

CARTA SEMESTRAL

CI GESTIÓN - Enero 2026

Carta a nuestros socios

Estimado/a socio/a,

Me complace hacerte llegar nuestra 2ª carta semestral, como complemento de las fichas mensuales de cada fondo así como sus respectivas presentaciones, poniendo énfasis en uno de nuestros valores, la *claridad*. El objetivo una vez más, acercar la manera de hacer, ver y pensar de nuestros equipos, junto lo más destacado del semestre de nuestros vehículos de inversión, todo ello en un formato breve.

En un entorno incierto, marcado por los efectos geopolíticos y económicos de las nuevas políticas comerciales de EE. UU. y por la consolidación de la inteligencia artificial como motor estructural, tanto los mercados financieros como la economía mundial se han mostrado **resilientes**. En CI Gestión hemos seguido avanzando en una propuesta de valor que combina *sostenibilidad, calidad y convicción*. La divergencia entre activos se ha reducido en el segundo semestre, pero se ha mantenido como fondo líder destacado **CI Iberian** con **+50,8%**. Todas las carteras han terminado en positivo, si bien es cierto que las internacionales se han visto penalizadas respecto a su categoría por la *depreciación de la divisa norteamericana* (-14% respecto al Euro) a la vez de un peor desempeño relativo del factor calidad, ambos motivos reversibles en el futuro.

El segundo semestre de 2025 ha confirmado que el **compromiso con una inversión responsable**, disciplinada y centrada en el largo plazo no solo es coherente con nuestros valores, sino también una ventaja competitiva. Hemos

revalidado la máxima calificación en todas las categorías de inversión de los **Principios de Inversión Responsable (PRI)**, además de la segunda posición en la categoría española de “Líderes en Inversión Responsable” de ALAS20. Estos hitos refuerzan nuestra posición como gestora de referencia en sostenibilidad en el mercado español.

Aprovecho la ocasión para destacar el apartado **FOCUS** en la página web del grupo, una mirada a la actualidad macroeconómica y financiera. Como muestra, acabamos de publicar el informe *Outlook 2026 – 1er semestre*, a partir del cual expusimos nuestras ideas en el ya tradicional evento de Perspectivas Económicas y Financieras en Barcelona y Madrid.

Cerramos 2025 con hitos históricos, superando los **2.100 millones de euros en patrimonio gestionado**, y más de **30.000 participantes** ya confían en nuestras estrategias, reflejo de un **modelo cooperativo centrado en el socio** e impulsado por **principios de gestión responsable**.

Seguiremos trabajando con responsabilidad, prudencia y cercanía, guiados por la convicción de que generar valor a largo plazo es la mejor forma de proteger y hacer crecer el patrimonio de nuestros socios.

Daniel Sullà
Director General



CI Gestión: filosofía

+20 años de Gestión Activa

+30.000 partícipes

+2.100 M€ gestionados



En CI Gestión construimos nuestras carteras sobre cuatro pilares estratégicos que definen tanto nuestra forma de invertir como nuestra propuesta de valor a largo plazo.

El primero de ellos es la **calidad**, entendida como la búsqueda de compañías con modelos de negocio robustos, sostenibles y capaces de generar de forma consistente una elevada rentabilidad sobre el capital invertido. Invertimos, por ejemplo, en empresas como **Microsoft, Visa, Novartis o Standard&Poors**, que combinan liderazgo competitivo, ventajas estructurales y alta capacidad de generación de caja en sectores clave como software, salud, medios de pago o servicios financieros. Se trata de negocios bien gestionados, resistentes a los ciclos y con capacidad para crear valor en horizontes largos.

El segundo pilar es el **crecimiento estructural**, que nos orienta hacia compañías que no solo crecen, sino que lo hacen de forma rentable y sostenible. Nuestras carteras incluyen nombres como **TSMC**, líder mundial en semiconductores avanzados, **MercadoLibre**, motor del comercio y la inclusión financiera en América Latina, o **Iberdrola**, líder mundial en energías renovables. Estas inversiones capturan transformaciones profundas en sus industrias, como la digitalización, la transición energética o la revolución en salud.

El tercer pilar es la **valoración**. Una buena compañía puede ser una mala inversión si el precio no ofrece margen de seguridad. Por eso aplicamos disciplina y prudencia, evitando participar en dinámicas puramente especulativas.

margen o claramente infraponderados en compañías como **Tesla, ExxonMobil o Palantir**, donde confluyen valoraciones exigentes con dudas sobre la sostenibilidad o la gobernanza corporativa.

De forma transversal, integramos criterios **ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno)** en todo el proceso. Esta integración es rigurosa y coherente, y se materializa tanto en la selección de activos como en el diálogo activo con compañías. Fondos como *CI Environment ISR* o *ODS Impact ISR* invierten prioritariamente en empresas que lideran la lucha contra el cambio climático, promueven la eficiencia energética o impulsan la igualdad de acceso a servicios esenciales. A cierre de semestre, *el rating MSCI ASG agregado de la gestora es AA comparando con A del Índice MSCI World*.

Finalmente, a estos cuatro pilares se suma un enfoque exigente en la **gestión del riesgo**. No se trata solo de controlar la volatilidad, sino de identificar, evaluar y mitigar riesgos estructurales: desde tensiones geopolíticas o disrupciones tecnológicas hasta factores climáticos o de gobernanza. Este enfoque preventivo refuerza nuestro compromiso con la protección del capital y la consistencia de resultados, incluso en entornos de mercado inciertos.

Visión del CIO

Estimado/a inversor/a

Balance de un entorno exigente

La segunda mitad de 2025 ha estado marcada por un entorno de inversión complejo, pero en gran medida coherente con lo anticipado a mediados de año. La incertidumbre —derivada de la política comercial estadounidense, las tensiones geopolíticas y la transición monetaria— se mantuvo elevada, aunque su carácter más predecible permitió a los mercados ir desplazando progresivamente el foco desde los titulares hacia los fundamentales

Crecimiento desigual y confirmación de la *K-economy*

Desde el punto de vista macroeconómico, el crecimiento global se desaceleró de forma gradual, sin que se materializaran escenarios de recesión generalizada. Este proceso confirmó la dinámica de *K-economy* que ya veníamos observando: economías, sectores y compañías evolucionaron a ritmos muy distintos. Mientras algunos segmentos mostraron una notable resiliencia, apoyados en el consumo, la inversión y la innovación, otros acusaron con mayor intensidad el endurecimiento de las condiciones financieras y los cambios en el comercio global. Este entorno puso de manifiesto la importancia de la selección y de la calidad del

crecimiento, más allá de las cifras agregadas, premiando a los modelos de negocio con ventajas competitivas claras y mayor capacidad de adaptación.

Beneficios, valoraciones y efecto divisa

Tras el *re-rating* registrado en la primera mitad del año, especialmente en Europa, la segunda parte de 2025 resultó clave para validar las valoraciones a través de los resultados empresariales. En términos generales, el crecimiento de beneficios se mantuvo en terreno positivo, aunque con una dispersión significativa entre regiones y sectores. La evolución de los márgenes, la disciplina de costes en un entorno de crecimiento más moderado y el impacto de la divisa —favorable para los BPAs en EE.UU. y más exigente en Europa— resultaron determinantes en el comportamiento relativo de los mercados y, especialmente, en el de las cotizaciones denominadas en el billete verde.

Inteligencia artificial: de la narrativa a la realidad

En el ámbito tecnológico, la inteligencia artificial siguió siendo un eje central, pero el mercado avanzó claramente desde el entusiasmo inicial hacia una fase de mayor exigencia. A lo largo del segundo semestre se produjo una diferenciación más clara entre aquellas compañías capaces de traducir la IA en mejoras tangibles de productividad y

rentabilidad y aquellas donde el potencial permaneció más en el terreno de las expectativas. Numerosos son los debates acerca de una potencial burbuja en los precios de ciertos activos por lo que, como ya ha sucedido tantas otras veces en el pasado, probablemente el mayor retorno lo acaben extrayendo compañías de segunda línea, fuera de los titulares y más centradas en los “picos y palas”.

Desde nuestro equipo de inversiones, seguimos enfocados en identificar compañías y sectores que no solo resistan el entorno actual, sino que estén bien posicionados para seguir capturando el valor del futuro. Tenemos el convencimiento que, más allá de la volatilidad y el ruido de corto plazo, una visión de largo plazo y una adecuada gestión del riesgo continúan siendo claves para generar valor para nuestros inversores.

Aprovechamos para agradecer su confianza y desear un fantástico 2026.

Dídac Pérez
Director Inversiones



Renta Fija - Voz de los gestores

Premier +1,7% semestre / +2,9% año



Ricardo Granda
Gestor

El rendimiento del fondo provino principalmente del ajuste en los diferenciales corporativos de grado de inversión, del devengo del cupón de los bonos y de las posiciones tácticas en los empinamientos de las curvas de tipos de interés, tanto en EUR como en USD. Sin embargo, el alza en los rendimientos de la curva de bonos soberanos de Alemania afectó negativamente el rendimiento absoluto del fondo.

Mantenemos la sobreponderación en deuda corporativa. La inversión en crédito ofrece un diferencial atractivo respecto a la deuda pública, con fundamentales sólidos, en un entorno de tasas de quiebra en niveles promedio bajos y “yields” que continúan históricamente elevadas. Asimismo, las TIRes altas de la deuda corporativa ofrecen un mejor carry (devengo de cupón) y su consecuente protección ante subidas de tipos y ampliación de diferenciales en un entorno volátil.

La RF corporativa (>70% en instrumentos grado inversión) del fondo se encuentra invertida de manera diversificada en los distintos sectores financieros, industriales y de servicios públicos priorizando emisores con buena calidad crediticia que ofrezcan un riesgo/retorno atractivo. Dentro del sector financiero se invierte principalmente en emisiones senior bancarias, de instituciones con balances lo suficientemente capitalizados como para evitar problemas de insolvencia en el futuro.

La exposición a divisa no euro ha sido reducida en USD a menos del 3% del fondo, pero consideramos que el tramo corto de dicha curva corporativa continúa ofreciendo valor dado el mayor “carry” con respecto a la curva europea, aunque conlleva a cierta volatilidad debido al tipo de cambio.

La duración agregada de la cartera está entre los 3,6 y 4,0 años y una TIR en niveles del 3,4-3,5% con un rating medio de BBB.

Multiactivo - Voz de los gestores



Sergi Casoliva
Gestor

Gestión Dinámica **+4,0%** semestre / **+5,2%** año

El fondo ha mantenido un binomio rentabilidad/riesgo sólido gracias a una asignación prudente y diversificada, con un 66% de la cartera en activos conservadores, con la renta fija europea como núcleo estratégico, complementada con deuda subordinada y high yield. En renta variable, una exposición del 22% articulada mediante fondos indexados con gestión sistemática. La renta fija europea, más del 50% ha actuado como fuente de rentabilidad ajustada al riesgo en el actual entorno de tipos, apoyada en una gestión activa de la duración en torno a 3,6 años y en la selección de emisores de alta calidad, mientras que a lo largo del semestre se han reforzado posiciones en el core de la cartera, aprovechando ventanas de oportunidad en deuda corporativa en euros y activos subordinados.

De cara a 2026, mantenemos una visión constructiva y selectiva, con una cartera diversificada de alta calidad, sesgo hacia emisores sólidos y preferencia regional por Estados Unidos frente a Europa por su mayor exposición a sectores disruptivos como la inteligencia artificial y los semiconductores, todo ello bajo una gestión activa y sostenible, preparada para navegar escenarios de incertidumbre sin renunciar a las oportunidades que puedan surgir.

Fonengin **+2,4%** semestre / **+2,8%** año

La renta variable fue el principal motor de rentabilidad del fondo, impulsada por compañías líderes en el sector tecnológico. La renta fija también contribuyó positivamente gracias al elevado carry, la gestión activa de la duración y la selección de crédito. No obstante, la fuerte depreciación del dólar frente al euro —cerca al 12 % anual— tuvo un impacto negativo relevante en el resultado agregado. Entre los principales contribuidores destacaron las acciones de Alphabet, TSMC (Taiwan Semiconductor) y Applied Materials, beneficiadas por su posicionamiento clave en la cadena de valor de la IA. Alphabet sobresalió por el avance de su estrategia verticalmente integrada en inteligencia artificial y el crecimiento sostenido de sus negocios de publicidad y nube; TSMC por su liderazgo casi monopolístico en chips avanzados; y Applied Materials por el intenso ciclo inversor en capacidad productiva y su dominio de etapas críticas del proceso de fabricación de semiconductores. En el lado negativo, las principales detracciones provinieron de Dassault Systèmes, Kerry Group y Deutsche Börse. En particular, Dassault Systèmes se vio penalizada por la revisión a la baja de sus previsiones para 2025 y por el impacto transitorio de la transición hacia un modelo de suscripciones. En renta fija, destacó la contribución de emisiones de alto rendimiento como Valeo 2028 y Forvia 2030, con una atractiva relación rentabilidad-riesgo tras los ajustes del sector de automoción.

En el segundo semestre se incorporaron las acciones de Iberdrola, E.ON y UniCredit, y se vendió la totalidad de Novo Nordisk ante el deterioro de su posición competitiva. Iberdrola es un claro exponente de quality growth en el sector utilities, al combinar la estabilidad de su negocio regulado de redes con el crecimiento en energías renovables, con un modelo integrado y una sólida diversificación geográfica. E.ON ofrece un perfil defensivo como operador de redes eléctricas en Europa, con flujos de caja regulados y predecibles, y un plan de inversión que garantiza el crecimiento futuro de beneficios y dividendos. UniCredit representa una exitosa reestructuración bancaria en Europa, caracterizada por una elevada eficiencia operativa, una sólida generación de capital y una atractiva política de remuneración al accionista. En cuanto al posicionamiento actual, la exposición a renta variable se sitúa por encima del 28%, centrada en compañías líderes de sectores con crecimiento estructural como tecnología, servicios financieros, salud, y consumo, y con predominio geográfico de Estados Unidos. La cartera de renta fija, con un peso cercano al 70%, mantiene un perfil equilibrado, con predominio de crédito corporativo (rating medio BBB), una exposición moderada a high yield y una duración cercana a 3,8 años. El fondo continúa avanzando en la integración de criterios ISR, con métricas líderes en sostenibilidad, manteniendo una cartera diversificada en empresas con productos y servicios únicos con mayor demanda futura.

Datos a 31/12/2025. Datos Relativos a Clase I.

Multiactivo - Voz de los gestores



Elisabet Oter
Gestora

ODS Impact ISR **+3,2%** semestre / **+2,3%** año

En cuanto a decisiones de gestión, durante el periodo se han llevado a cabo diversos ajustes en la cartera de renta variable, incorporando compañías con impacto directo en los Objetivos de Desarrollo Sostenible y buen posicionamiento cuantitativo, como **Contemporary Amperex Technology**, alto impacto en revenues en ODS 12 entre otros, y **Procter & Gamble** en línea con el ODS 1, 3 y 6. También, se ha incrementado la exposición a grandes tecnológicas, especialmente **Amazon, Microsoft y Meta**, y reducido o vendido posiciones con peor comportamiento relativo, deterioro en earnings momentum o procesos de derating, como **ASML, Novo Nordisk, Kimberly-Clark y Agilent**. Asimismo, se ha reforzado la exposición al sector de utilities europeas, manteniendo Iberdrola e incorporando **Enel, National Grid, E.ON y Engie**, al considerar que el sector entra en una fase expansiva con crecimiento y valoraciones atractivas. En el sector salud, se ha rotado hacia compañías de alta calidad como **Argenx y UCB** (impacto en revenues en ODS 1 y 3).

En renta fija, se incrementa el número de emisiones (de 43 a 46), manteniendo una cartera diversificada, de calidad (rating medio BBB) y con creciente exposición a emergentes (del 10,6% al 12%). Pese a la ligera caída en bonos verdes (al 37%), se conserva una elevada proporción de bonos ISR (51%).

Environment ISR **+3,7%** semestre / **+4,3%** año

Los movimientos más relevantes en cartera han sido la salida de **ASML, Schneider Electric, Hilton, Lennox y Deutsche Telekom**, y la entrada de **Taiwan Semiconductors, Broadcom, KLA, Meli** y aumento de posición en utilities europeas.

Más allá del top por peso (**Alphabet, NVIDIA y Apple** entre otros), destaca el posicionamiento diferencial frente al índice en compañías como **Euro Stoxx Banks (+4,5%), Visa (+3,3%), Coca-Cola EP (+3,3%), Alphabet (+3,1%) y JPMorgan (+3,1%)**. Estas posiciones no solo reflejan nuestras convicciones, sino que además están fuertemente alineadas con nuestro enfoque ISR: empresas con impacto positivo, balances sólidos y capacidad de adaptación en un entorno de transición sostenible.

El rendimiento del semestre ha estado liderado por los sectores **tecnología, financiero y de servicios de comunicación**. Mantenemos una **exposición destacada a compañías ligadas a inteligencia artificial**, complementada con plataformas de consumo digital y entidades financieras de primer nivel.

La cartera presenta una exposición del **76% a EE. UU.**, lo que aporta acceso a líderes globales en innovación, aunque mantenemos presencia selectiva en Europa.

En la cartera de renta fija, se ha aumentado el número de emisiones (de 53 a 56), concentrando posiciones en emisores de mayor convicción y calidad crediticia (rating medio BBB). Además, se ha aumentado la duración neta y la exposición a deuda pública, reforzando el sesgo hacia crédito corporativo en euros, donde aún se perciben oportunidades atractivas. Pese a una ligera caída en los porcentajes, el fondo mantiene una alta exposición a bonos verdes (39%) y bonos ISR (41%), consolidando su perfil sostenible.

Renta Variable - Voz de los gestores

Iberian +24,2% semestre / +50,8% año

La actividad en cartera se incrementó durante la segunda mitad de 2025, apoyada en una mayor visibilidad de los fundamentales, lo que nos permitió elevar de forma selectiva la exposición a compañías de perfil más cíclico. En este contexto, posiciones como **Neinor Homes** e **IAG** continuaron beneficiándose de un entorno operativo favorable, al tiempo que mantienen una estricta disciplina en la gestión de costes y en la asignación de capital. Asimismo, incorporamos compañías del sector financiero como **Línea Directa y Banco Sabadell**. En el caso de este último, la entrada se produjo tras el fallido intento de OPA por parte de **BBVA**, al considerar que la entidad aún dispone de margen para seguir ganando cuota de mercado y avanzando en mejoras de eficiencia operativa. También retomamos exposición a **Rovi**, ante la expectativa de una aceleración de su negocio en los próximos trimestres, y a **Redes Energéticas**, respaldada por el inicio de un nuevo periodo regulatorio que consideramos favorable para la compañía.



Dídac Pérez
Director Inversiones
Gestor

Por el lado de las desinversiones, reducimos exposición a compañías de consumo cuyas perspectivas de márgenes continúan deteriorándose, bien por el aumento de la competencia en sus respectivos sectores, como en el caso de **Jerónimo Martins**, o por la pérdida de poder adquisitivo del consumidor, que sigue afectando a determinadas categorías de consumo discrecional, como **Puig**. Asimismo, **Viscofán y Red Eléctrica** salieron de cartera durante la segunda mitad del año. La cartera continúa concentrándose mayoritariamente en compañías de gran capitalización, si bien mantenemos un sesgo relativo hacia valores de mediana y pequeña capitalización, donde seguimos identificando oportunidades atractivas desde el punto de vista de la rentabilidad ajustada al riesgo. Desde una perspectiva sectorial, se mantuvieron las sobreponderaciones en consumo básico, salud e inmobiliario, en línea con nuestra visión positiva sobre su carácter defensivo y su capacidad de generar resultados recurrentes en entornos de mayor incertidumbre. Por el contrario, persistieron las infraponderaciones en industriales, financieros, servicios públicos, energía y consumo discrecional, donde consideramos que el binomio rentabilidad-riesgo resulta menos atractivo en el corto plazo, especialmente tras las fuertes revalorizaciones acumuladas.

Emergentes +7,5% semestre / +19,4% año

Se ha mantenido una gestión marcadamente activa, aprovechando la mayor visibilidad en los fundamentales para incorporar compañías con un perfil más cíclico y volátil, principalmente entidades bancarias en CEEMEA, las cuales siguen además cotizando con valoraciones muy atractivas. En este contexto, se incorporaron a la cartera las compañías **OTP Bank, Halyk Bank, FirstRand, D-Local, Piraeus Bank, Eurobank, Optima Bank, PKO, Nova Ljubljanska, TBC Bank, Futu Hlds, Banco BTG, Samsung y Prosus**. Por el contrario, se procedió a desinvertir en **Wal-Mart de Mexico, HDFC Bank, Bank central Asia, Aeropuertos del Sur, Dino Polska, BYD, Kaspi, Trip.com, Xiaomi, Bosideng, Baltics Classifieds y Makemytrip.com**.

Desde el punto de vista sectorial, el fondo mantiene una sobreponderación en los sectores de comunicaciones, consumo —tanto básico como discrecional— y sector financiero, mientras que continúan las infraponderaciones en los sectores materiales básicos, energía, salud, inmobiliario y servicios públicos. A nivel regional, persisten las infraponderaciones en China, India, Corea del Sur y Taiwán, mientras que las principales sobreponderaciones se concentran en México, Brasil, Italia, Grecia, Hungría, Georgia y Singapur. La cartera sigue compuesta por un grupo selecto de unas 35 compañías, en las que confiamos por su capacidad para sobresalir en un entorno de elevada incertidumbre.

Renta Variable - Voz de los gestores

Global **+8,2%** semestre / **+4,6%** año



Sergi Casòliva
Gestor

A pesar de anotarse un nuevo año con rentabilidades absolutas positivas, en 2025 se han producido diversas dinámicas de mercado que han condicionado el comportamiento relativo de la cartera, si bien entendemos que responden fundamentalmente a factores de estilo y a una elevada concentración del rendimiento, más que a un deterioro de los fundamentales de las compañías en cartera. En particular, la compresión de la prima de valoración entre compañías de mayor calidad, factor que el fondo sobrepondera y aquellas de menor calidad ha sido más intensa de lo previsto, favoreciendo de forma temporal a valores de perfil cíclico o value. Este proceso ha generado, a nuestro juicio, oportunidades atractivas en compañías de alta calidad, con ventajas competitivas sólidas y elevada generación de caja para horizontes temporales largos.

Por otro lado, algunas de nuestras posiciones más defensivas y menos expuestas a catalizadores tecnológicos de corto plazo han mostrado un comportamiento estable, aunque más plano que el del mercado en general. Desde el lanzamiento de **ChatGPT** en noviembre de 2022, las compañías vinculadas a la inteligencia artificial han explicado aproximadamente el 80% de la rentabilidad del S&P 500 y del crecimiento agregado de beneficios. En este periodo, nombres como **Alphabet, Apple, NVIDIA, Microsoft, Amazon y Broadcom**, junto con habilitadores de infraestructura como **Lam Research** o **Emcor**, han concentrado una parte muy significativa del retorno. Esta fuerte concentración ha dejado más rezagadas otras áreas de la cartera que, sin una exposición directa a esta temática, ofrecen una elevada calidad estructural y un crecimiento de beneficios recurrente.

De cara a 2026, afrontamos el entorno desde un prisma de confianza. A medida que el ruido macroeconómico vaya perdiendo intensidad y el foco del mercado se desplace progresivamente hacia la evolución real de los resultados empresariales, consideramos que las valoraciones de compañías con ventajas competitivas sostenibles, balances sólidos y crecimiento recurrente de beneficios tenderán a normalizarse. En este contexto, creemos que nuestro enfoque de inversión, disciplinado y basado en fundamentales, está bien posicionado para capturar valor de forma consistente para nuestros partícipes.

Renta Variable - Voz de los gestores

Bolsa Euro Plus +4,0% semestre / +6,1% año

Durante 2025 se mantuvo la inercia observada en años anteriores, con un claro sesgo de mercado a favor de los estilos Value. Pese a que el crecimiento de beneficios entre compañías de mayor y menor calidad ha sido similar, el mercado ha favorecido claramente a estas últimas desde el punto de vista de valoración: las acciones de menor calidad han registrado un re-rating significativo en relación a las de mayor calidad, lo que ha provocado una compresión significativa de la prima de valoración relativa, desde alrededor del 45% hasta menos del 20%, niveles próximos a la parte baja de su rango histórico. Este entorno viene penalizando nuestro estilo de inversión desde 2022 y, si bien no esperamos una reversión agresiva de esta dinámica en 2026, mantenemos la convicción de que, a largo plazo, la cotización de las acciones acaba reflejando la evolución de los beneficios, en línea con el enfoque de Caja Ingenieros Gestión —“Calidad y crecimiento sostenible”—.

En este contexto, hemos reforzado la cartera con **Argenx**, uno de los casos de mayor calidad dentro de la biotecnología europea, con un crecimiento estructural impulsado por su franquicia líder y un pipeline que aporta opcionalidad a largo plazo.



Carles Carcolé
Gestor

Bolsa USA +9,3% semestre / +2,0% año

2025 ha sido el año de la inteligencia artificial, responsable de cerca del 75% de la rentabilidad del S&P 500 y del 80% del crecimiento de los beneficios. En este entorno, hemos mantenido una aproximación selectiva y disciplinada, participando en la IA a través de las grandes tecnológicas de referencia —las “Magníficas 7”, incluyendo **Broadcom**— y de empresas habilitadoras como **Lam Research** o **Hubbell**, expuestas al despliegue de esta tecnología sin depender de un único ganador.

De forma complementaria, hemos identificado oportunidades en compañías de alta calidad con valoraciones atractivas, como **MSCI**, líder global en índices, datos financieros y análisis ASG, con un modelo de ingresos recurrentes y elevada visibilidad, cotizando con múltiplos no vistos desde antes de la pandemia. Al mismo tiempo, deshicimos posiciones con mayor sensibilidad al valor terminal, como **Gartner**, cuya incertidumbre penaliza las valoraciones.

Este enfoque prudente es compatible con la toma de posiciones selectivas y bien calibradas, como demuestra la incorporación de **AST SpaceMobile**, que con un peso inicial reducido ha triplicado su valor desde la entrada, aportando opcionalidad sin alterar el perfil global de la cartera.

Rentabilidad de nuestros fondos

Fondo	Categoría Morningstar	En el año	3 años	5 años	Estrellas Morningstar	Sostenibilidad Morningstar	SFDR
CI FONDTESORO CP	RF Ultra Corto Plazo EUR	2,22	2,87	1,29	★★	🌐🌐🌐	6
CI PREMIER	RF Flexible EUR	2,86	5,23	1,08	★★★	🌐🌐🌐🌐	8
CI GESTION DINAMICA	Alternativo Multiestrategia EUR	5,13	5,22	4,37	★★★★★	🌐🌐🌐🌐🌐	6
FONENGIN ISR	Mixtos Defensivos EUR - Global	2,75	5,41	2,14	★★★★★	🌐🌐🌐🌐🌐	8
CdE ODS IMPACT ISR	Mixtos Moderados EUR - Global	2,26	6,94	2,92	★★★	🌐🌐🌐🌐🌐	8
CI ENVIRONMENT ISR	Mixtos Moderados EUR - Global	4,34	11,05	6,08	★★★★★	🌐🌐🌐🌐🌐	8
CI BOLSA EURO PLUS	RV Europa Cap. Grande Blend	6,06	7,95	3,76	★★★	🌐🌐🌐🌐	8
CI IBERIAN EQUITY	RV España	50,81	25,26	14,86	★★★	🌐🌐🌐🌐🌐	8
CI GLOBAL ISR	RV Global Cap. Grande Growth	4,58	11,17	6,15	★★	🌐🌐🌐🌐	8
CI EMERGENTES	RV Global Emergente	19,36	12,83	2,26	★★★	🌐🌐🌐🌐	8
CI BOLSA USA	RV USA Cap. Grande Blend	1,99	16,17	12,38	★★★	🌐🌐🌐🌐	8

Datos a 31/12/2025. Rentabilidades netas (Clase I), anualizadas a 3 y 5 años.

En nuestra página web www.ingenierosfondos.es encontrará esta **carta semestral**, las **fichas mensuales y presentaciones** de cada uno de los fondos, así como otra información técnica, carteras, DFI y folletos legales.

Contacto: administracionCIG@caja-ingenieros.es



DISCLAIMER

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien CAJA INGENIEROS GESTIÓN no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja Ingenieros, en www.cajaingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes, en ningún caso, constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a los que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.A.U., en su condición de emisor del informe, así como CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

© Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. All rights reserved.