

CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2997

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-

CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP

Auditor: DELOITTE & TOUCHE, S.A.

Grupo Gestora: CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS
Rating Depositario: ND

Grupo Depositario: CAJA DE CREDITO DE LOS

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º
08007 - Barcelona
933126733

Correo Electrónico

atencionsocio@caja-ingenieros.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/08/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI Emerging Markets Net Total Return en euros. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice con niveles de volatilidad similares. El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

La exposición a renta variable será superior al 75%, en valores de compañías radicadas en países considerados emergentes, así como en compañías no radicadas en dichos países pero que inviertan o centren en ellos su actividad.

La exposición del fondo a valores cotizados en mercados de países no pertenecientes al área euro, así como la exposición a valores denominados en divisas distintas del euro podrá alcanzar el 100% del patrimonio. El resto se podrá invertir en activos de renta fija pública y privada, negociada en cualquier mercado, con una duración media de la cartera no superior a 5 años, y, como mínimo, de calidad crediticia media (mínimo BBB-).

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de Sostenibilidad en el informe anual.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, incluidas las del grupo de la entidad gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	2,03	1,77	2,03	3,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,43	1,45	1,68

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.236.328,31	992.417,47	1.653	1.406	EUR	0,00	0,00	100	NO
I	827.926,00	840.538,46	1.426	1.364	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	30.219	19.694	15.334	15.735
I	EUR	23.122	18.640	17.326	16.058

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	24,4429	19,8444	16,9844	15,0428
I	EUR	27,9275	22,1758	18,5785	16,1501

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67	1,97	2,64	0,67	1,97	2,64	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
I		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	23,17	26,22	-2,42	-1,71	8,30	16,84	12,91	3,62	-0,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,49	23-06-2026	-5,83	03-03-2026	-4,91	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	6,16	08-04-2026	6,16	08-04-2026	5,90	09-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,15	27,96	24,03	17,31	12,46	19,61	12,02	10,86	16,50
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
MSCI Emerging Markets Net Total Return	25,91	27,19	24,47	13,76	13,36	16,75	13,94	13,39	15,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,66	9,66	9,17	8,41	8,22	8,41	9,97	10,61	8,99

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,48	1,54	1,57	1,55

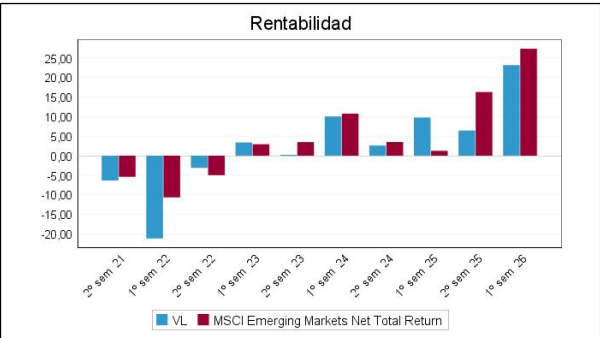
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La política de inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Marzo de 2012.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	25,94	28,77	-2,20	-1,69	9,29	19,36	15,04	4,60	0,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,90	23-06-2026	-6,35	03-03-2026	-4,90	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	6,72	08-04-2026	6,72	08-04-2026	5,90	09-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,29	30,41	25,81	18,88	13,58	20,69	13,06	10,86	17,83
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
MSCI Emerging Markets Net Total Return	25,91	27,19	24,47	13,76	13,36	16,75	13,94	13,39	15,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,99	9,99	9,44	8,61	8,40	8,61	10,10	10,69	10,38

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,64	0,63	0,61	0,60

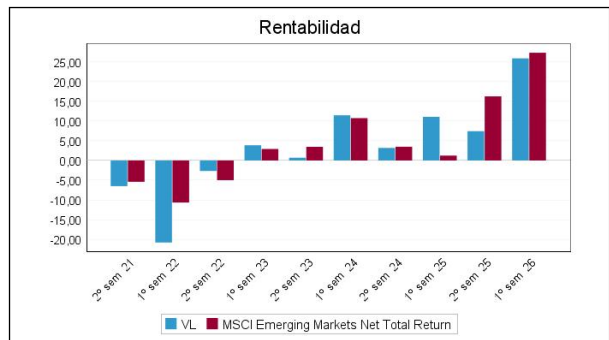
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	137.917	3.168	0,89
Renta Fija Internacional	242.274	7.402	1,11
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	101.741	5.601	1,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	58.456	3.763	2,53
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	560.221	9.512	0,84
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.731.787	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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.250	92,33	37.627	98,16
* Cartera interior	3.000	5,62	2.999	7,82
* Cartera exterior	46.248	86,70	34.627	90,33
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.011	5,64	732	1,91
(+/-) RESTO	1.080	2,02	-26	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	53.341	100,00 %	38.334	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.334	34.767	38.334	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,46	2,94	11,46	363,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	22,22	6,59	22,22	301,60
(+) Rendimientos de gestión	24,03	7,44	24,03	284,72
+ Intereses	0,06	0,01	0,06	591,37
+ Dividendos	1,23	0,53	1,23	175,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,04	314,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	21,39	7,09	21,39	259,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,03	0,03	52,47
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,98	0,02	0,98	5.796,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,54	0,00	0,54	0,00
± Otros resultados	-0,15	-0,22	-0,15	-18,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,84	-0,87	-1,84	152,18
- Comisión de gestión	-1,55	-0,73	-1,55	152,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	16,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,12
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,07	-0,23	262,83
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	78,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,02	0,03	78,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.341	38.334	53.341	

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

3. Inversiones financieras

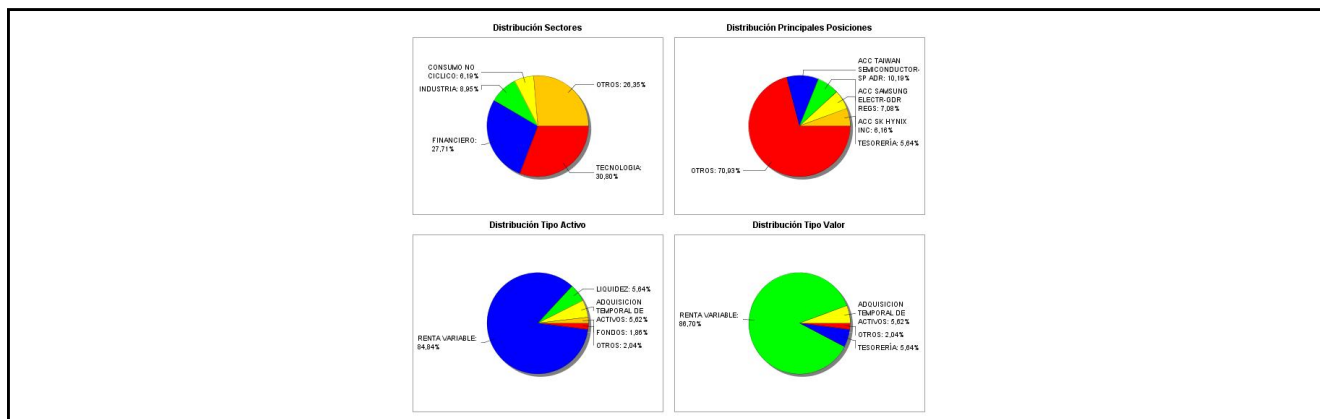
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	5,62	2.999	7,82
TOTAL RENTA FIJA	3.000	5,62	2.999	7,82
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.000	5,62	2.999	7,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	45.257	84,88	34.627	90,34
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	45.257	84,88	34.627	90,34
TOTAL IIC	991	1,86	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.248	86,74	34.627	90,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.248	92,36	37.626	98,16

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MINI MSCI EMERGING MARKETS SEP26	9.325	Inversión
Total subyacente renta variable		9325	
TOTAL OBLIGACIONES		9325	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 7.624.99 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 38.501.670,81 euros, suponiendo un 86,39% 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 28.011.523,47 euros, suponiendo un 62,85% 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 38.501.670,81 euros, suponiendo un 86,39% 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

En lo referente a la inversión del fondo Caja Ingenieros Emergentes, la estrategia durante la primera parte del año ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo coherente con su vocación de renta variable internacional, con un universo de inversión centrado principalmente en valores de compañías radicadas en países emergentes.

El fondo busca invertir en compañías excepcionales, con ventajas competitivas sostenibles, capacidad de crecer por encima del mercado y de beneficiarse de tendencias seculares, así como con balances sólidos, valoraciones razonables y equipos directivos competentes que hayan demostrado su capacidad para crear valor en el pasado.

En cuanto al posicionamiento sectorial, se mantiene una sobreponderación en los sectores financiero, de servicios básicos, de consumo básico e industrial. Como principal cambio, destaca el fuerte aumento de la exposición al sector de servicios

básicos, que era inexistente al cierre de 2025 y se ha convertido en una de las principales sobreponderaciones del fondo al cierre del semestre. Por el lado de las infraponderaciones, destacan los sectores de materiales básicos, energía, consumo discrecional y tecnología, este último especialmente afectado por la fuerte revalorización de las cotizaciones, que ha llevado a empezar a tomar beneficios de forma táctica. Desde el punto de vista regional, se mantienen las infraponderaciones en China, India, Taiwán y, en menor medida, Corea del Sur, mientras que las sobreponderaciones se concentran principalmente en México, Grecia, Italia, Hungría, Georgia y los Países Bajos.

Los niveles de liquidez se han mantenido razonablemente elevados a lo largo del periodo, principalmente debido a la fuerte revalorización de algunas posiciones, si bien este nivel se ha compensado parcialmente con el uso de derivados con finalidad de inversión.

Durante la primera parte de 2026, se ha mantenido la exposición a compañías de mayor crecimiento, dadas las atractivas valoraciones, especialmente en el caso de las compañías coreanas de memorias, que se han beneficiado de ocupar una posición clave en el cuello de botella existente en la construcción de centros de datos. Adicionalmente, se ha seguido aumentando la convicción en compañías con sólidas perspectivas, balances solventes y valoraciones razonables, que, a nuestro juicio, tienen potencial para despuntar en un entorno de inflación elevada, políticas monetarias restrictivas y menor visibilidad macroeconómica y geopolítica. Desde un punto de vista táctico, también se han seguido incorporando compañías con un perfil más cíclico y volátil, principalmente del sector financiero, gracias a la mejora de la visibilidad operativa. Además, estas compañías siguen contando con valoraciones notablemente reducidas.

El fondo está clasificado en los registros de la CNMV como adscrito al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088; es decir, tal como indica el folleto, se trata de un fondo que promueve características medioambientales o sociales.

Esta gestión se realiza mediante la integración de factores ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo) en el proceso de inversión con el objetivo de priorizar la inversión en compañías con una buena gestión de riesgos extrafinancieros.

Para ello, el Comité ISR ha determinado que, como mínimo, el 50% de la cartera debe contar con una calificación ASG igual o superior a BBB, según MSCI u otras entidades análogas. Al cierre del periodo, dicho porcentaje ha sido del 89% y el correspondiente al nivel de elevada calidad ASG es decir, A o superior se ha situado en el 86%.

Adicionalmente, se han establecido exclusiones sectoriales debido a su contribución al cambio climático o a diversos aspectos éticos, cuyo detalle puede consultarse en el anexo al folleto sobre sostenibilidad, disponible en la web pública de Caja Ingenieros.

Al cierre del periodo, no había en cartera ninguna compañía que cumpliera con la descripción de dichas exclusiones.

c) Índice de referencia

El Caja Ingenieros Emergentes A se ha revalorizado un 23,17% (25,94% en la clase I) durante el primer semestre de 2026, por detrás de la evolución de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets NR en euros, que se ha apreciado un 27,36%. Este diferencial se explica principalmente por una selección de compañías y una asignación de activos menos favorables, dado el excelente comportamiento de mercados con un fuerte componente tecnológico, como los de Taiwán o Corea, en los que el fondo mantiene una infraponderación.

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

Durante el semestre, el patrimonio de la clase A ha aumentado un +53,45% (+24,05% en la clase I). El número de partícipes se ha incrementado un +17,57% en la clase A (+4,55% en la clase I).

Los gastos soportados por la clase A han sido del 0,73% y, en el caso de la clase I, del 0,31%.

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 1,97% en dicho valor liquidativo.

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

El Caja Ingenieros Global ISR clase A, otro fondo con vocación de renta variable internacional gestionado por CI Gestión, ha obtenido una rentabilidad inferior, concretamente del +7,83%, debido a que el mercado norteamericano ha mostrado un

rendimiento notablemente menor que el de los mercados emergentes.

En términos de riesgo, la volatilidad del CI Global ISR A ha sido inferior a la del CI Emergentes A y se ha situado en el 13,30% frente al 26,15% de este último.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En lo referente a las decisiones de inversión, a lo largo del semestre se ha mantenido un intenso nivel de actividad con el objetivo de capitalizar las oportunidades que el mercado ofrece periódicamente, dada la elevada volatilidad que caracteriza a las acciones emergentes.

En este contexto, se han incorporado a la cartera las compañías ASML, Celestica, Public Power, Grupo Aeroportuario del Centro Norte, Grupo Aeroportuario del Pacífico, KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF, AIA, National Bank of Greece, Equatorial Energia, Companhia Paranaense de Energia, KB Financial, TAV Havalimanlari, Wasion, SK Square, FIT Hon Teng, ASTOR Transformator y Coca-Cola FEMSA. Por el contrario, se ha desinvertido en HDFC Bank, ICICI Bank, Sea, MercadoLibre, NU Holdings, Coupang, Grab Holdings, Arca Continental, FirstRand, dLocal, Tencent Music, Optima Bank, Prosus y Futu Holdings.

Las mayores contribuciones a la rentabilidad de la cartera han procedido del bloque de semiconductores y hardware avanzado, que se ha beneficiado de una aceleración de la demanda de infraestructura para inteligencia artificial.

SK Hynix (+304,91% en KRW) ha continuado destacando como uno de los principales dinamizadores de la rentabilidad de la cartera. Su evolución operativa en el semestre ha estado impulsada por la consolidación de su liderazgo en memorias de ancho de banda elevado (HBM), un segmento clave para la fase actual de despliegue de la IA. La fuerte subida de los precios de los contratos de DRAM, combinada con una utilización eficiente de la capacidad de sus plantas, ha permitido una expansión de márgenes sin precedentes y una visibilidad de beneficios sumamente sólida para el resto del ejercicio.

Samsung Electronics (+160,39% en USD) ha seguido despuntando gracias, en parte, al sólido giro operativo de su división de semiconductores, que ha reforzado el buen desempeño de su división de memorias. La compañía ha logrado capturar una parte sustancial de la demanda de memorias de nueva generación, al tiempo que el mercado ha valorado positivamente el aumento de la producción de sus nodos más avanzados. A pesar de los mayores costes de los componentes, que han afectado a otras áreas del grupo, la rigidez de la demanda y el repunte de los márgenes brutos en su negocio principal de chips han protegido su generación de flujo de caja.

TSMC (+59,41%) ha mostrado un comportamiento muy favorable, respaldado por una utilización de la capacidad prácticamente al 100% en sus tecnologías de nodos avanzados de 3 nm y 5 nm. El gigante de la fundición se ha beneficiado del incremento de los pedidos del segmento de computación de alto rendimiento (HPC), lo que ha permitido neutralizar con éxito el impacto de los elevados niveles de inversión destinados a la expansión de su capacidad global y al desarrollo de la tecnología de 2 nm.

Por el lado de los detractores, las posiciones expuestas a las dinámicas de consumo digital, competencia tecnológica e intermediación financiera en la región asiática han registrado el peor comportamiento en el periodo.

Tencent Holdings (-28,37% en USD) ha registrado un comportamiento negativo debido a una ralentización del ritmo de crecimiento de sus ingresos publicitarios y a una monetización de los servicios en la nube vinculados a la IA más gradual de lo anticipado por el consenso. A pesar de que la compañía ha mantenido una sólida disciplina de costes y una fuerte generación de caja, el mercado ha adoptado una postura de cautela ante la falta de catalizadores y el aumento de los costes relacionados con la nube.

Sea Ltd. (-25,34% en USD) ha vuelto a figurar entre los detractores del periodo en un contexto en el que el mercado ha penalizado la reactivación de una intensa competencia en el sector del comercio electrónico (Shopee) en el sudeste asiático. La necesidad de incrementar las inversiones en logística y marketing para defender su cuota de mercado frente a plataformas rivales ha presionado las expectativas de margen operativo a corto plazo, lo que ha reducido la visibilidad sobre una rentabilidad estructural sostenible.

Futu Holdings (-43,28% en USD) se ha visto penalizada en el semestre debido a factores operativos e institucionales. Pese a mantener métricas sólidas de volumen de negociación e intermediación de activos, sus márgenes se han visto presionados por los costes asociados a su expansión internacional, así como por los gastos de integración de nuevos verticales de negocio. Adicionalmente, la presión regulatoria de las autoridades chinas multa incluida ha generado inquietud entre los inversores y ha provocado ventas masivas de sus acciones.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el primer semestre de 2026, se han realizado operaciones con finalidad de inversión mediante futuros sobre el MSCI Emerging Markets, que han aportado una rentabilidad del +1,37% al fondo. El porcentaje medio del patrimonio comprometido durante el periodo con dichos futuros ha sido del 16,11%. Para calcular este porcentaje, 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 Emergentes clase A ha mostrado un nivel de riesgo ligeramente superior al de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets Net Return (NR), en términos de volatilidad anualizada. En concreto, la volatilidad del fondo se ha situado en el 26,15%, mientras que la del índice ha sido del 25,91%.

Esta pequeña diferencia indica que el fondo ha gestionado su exposición al riesgo de forma similar a la de su índice.

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.

Siguiendo la política de implicación de la gestora en las compañías en las que invierte, Caja Ingenieros Gestión se fija como objetivo votar en todas las juntas de accionistas de las compañías en cartera.

A continuación, se resumen, agrupados por temática, los votos emitidos en contra y las abstenciones correspondientes a las compañías en cartera:

- Administración de reuniones: Contemporary Amperex Technology, Nova Ljubljanska Banka.
- Auditoría y finanzas: Celestica, Coca-Cola HBC AG, Contemporary Amperex Technology, Lion Finance Group Plc, Piraeus Bank SA, Public Power Corporation, TAV Havalimanlari Holding Anonim Sirketi, Tencent Holdings Ltd., Wasion Holdings Limited.
- Cambios en los Estatutos de la compañía: Contemporary Amperex Technology.
- Compensación: Banco BTG Pactual SA, Chemical Works of Gedeon Richter, Contemporary Amperex Technology, Eurobank, Kaspi.kz JSC, Nova Ljubljanska Banka, OTP Bank, Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski, Public Power Corporation.
- Gestión del capital: AIA Group Limited, Coca-Cola HBC AG, Contemporary Amperex Technology, Eurobank, Lion Finance Group Plc, OTP Bank, Public Power Corporation, Standard Bank Group, TAV Havalimanlari Holding Anonim Sirketi, TBC Bank Group, Tencent Holdings Ltd., Wasion Holdings Limited.
- Propuestas de accionistas: Nova Ljubljanska Banka, Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski.
- Asuntos relacionados con el Consejo: AIA Group Limited, Banco BTG Pactual SA, Celestica, Chemical Works of Gedeon Richter, Coca-Cola HBC AG, Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV, Grupo Aeroportuario del Sureste SA, Grupo Financiero Banorte, Halyk Bank of Kazakhstan JSC, Lion Finance Group Plc, OTP Bank, Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski, Samsung Electronics, SK Hynix, TAV Havalimanlari Holding Anonim Sirketi, Tencent Holdings Ltd., Wasion Holdings Limited.
- Otros: Banco BTG Pactual SA.

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 1.571,08 euros, lo que representa un 0,004% sobre el patrimonio total al cierre del semestre.

Los análisis recibidos se refieren a activos incluidos dentro del ámbito de inversión del fondo y contribuyen a mejorar la generación de ideas 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:

BCA Research
Bernstein
JB Capital
Morgan Stanley

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

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.

De cara a la segunda parte de 2026, el fondo Caja Ingenieros Emergentes tratará de seguir capturando valor mediante la inversión selectiva en negocios que integren las mejores prácticas ASG en su toma de decisiones, dispongan de una posición competitiva única en su industria, tengan capacidad de seguir creciendo de forma rentable por encima del PIB, estén gestionados por equipos competentes y coticen a valoraciones razonables.

Manteniendo nuestro enfoque en la preservación del capital, seguiremos atentos a las oportunidades a largo plazo derivadas de los elevados niveles de volatilidad asociados al intenso ruido que afecta a esta clase de activos, ya sea por factores exógenos como los conflictos bélicos, la reducción de la globalización como modelo económico o el descenso de la población o por factores endógenos como las dificultades en China o la falta de disciplina fiscal en algunos países.

A pesar de que las compañías emergentes han atravesado unos años difíciles debido al entorno persistente de tipos de interés elevados, los altos precios de las materias primas, la debilidad de las divisas y los cambios políticos, creemos que el contexto empieza a volverse más favorable. Esto podría sentar las bases para una recuperación del crecimiento de los beneficios, necesaria para normalizar el entorno y volver a despertar el interés de los inversores, que se mantienen prácticamente al margen de esta clase de activos en favor de otras regiones, como los EE.UU.

La composición actual del índice MSCI Emerging Markets dista mucho de la que presentaba en el pasado, y sectores tradicionales e intensivos en capital, como la energía o los materiales, han dado paso a una concentración mucho más destacada en el sector tecnológico. Este cambio aproxima la composición de los retornos futuros a un modelo más parecido al norteamericano, tanto por el peso del sector tecnológico como por su grado de concentración. Gracias a ello,

previsiblemente el universo de compañías emergentes experimentará, en conjunto, la mayor subida de beneficios empresariales de su historia en 2026.

Más allá de la evolución a corto plazo, los riesgos idiosincráticos de las compañías en cartera están actualmente identificados y aparentemente bajo control, por lo que la cartera mantiene si cabe intacto todo su potencial, incluso en ausencia de catalizadores a corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K20 - REPO CAJA INGENIEROS 2.05 2026-07-29	EUR	3.000	5,62	0	0,00
ES0000012K20 - REPO CAJA INGENIEROS 1.80 2026-02-11	EUR	0	0,00	2.999	7,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	5,62	2.999	7,82
TOTAL RENTA FIJA		3.000	5,62	2.999	7,82
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.000	5,62	2.999	7,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
BREQTLACNOR0 - ACCIONES EQUATORIAL SA - ORD	BRL	727	1,36	0	0,00
KR7402340004 - ACCIONES SK SQUARE CO LTD	KRW	570	1,07	0	0,00
US20441B7047 - ACCIONES COMPANHIA PARANAENSE	USD	714	1,34	0	0,00
GRS003003035 - ACCIONES NATIONAL BANK GREECE	EUR	754	1,41	0	0,00
KYG9463P1081 - ACCIONES WASION HOLDINGS	HKD	621	1,16	0	0,00
KYG3R83K1037 - ACCIONES FIT HON TENG LTD	HKD	517	0,97	0	0,00
TREASTR00013 - ACCIONES ASTOR ENERJI A.S.	TRY	389	0,73	0	0,00
ZAE000109815 - ACCIONES STANDARD BANK	ZAR	777	1,46	0	0,00
US78392B1070 - ACCIONES SK HYNIX INC	EUR	1.256	2,35	0	0,00
TRETAHV00018 - ACCIONES TAV HAVALIMANLARI	TRY	689	1,29	0	0,00
GRS434003000 - ACCIONES PUBLIC POWER CORP	EUR	1.035	1,94	0	0,00
GRS831003009 - ACCIONES PIRAEUS BANK	EUR	1.272	2,39	815	2,13
GRS829003003 - ACCIONES EUROBANK SA	EUR	1.166	2,19	685	1,79
BRBPACUNT006 - ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	917	1,72	570	1,49
GB00BYT18307 - ACCIONES TBC BANK GROUP PLC	GBP	900	1,69	582	1,52
HU0000061726 - ACCIONES OTP BANK PLC	HUF	2.065	3,87	913	2,38
ZAE000066304 - ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	0	0,00	630	1,64
US66980N2036 - ACCIONES NOVA LJUBLJANSKA BAN	EUR	826	1,55	542	1,41
GRS533003000 - ACCIONES OPTIMA BANK SA	EUR	0	0,00	617	1,61
US36118L1061 - ACCIONES FUTU HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	769	2,01
CNE100006WS8 - ACCIONES CONTEMPORARY AMPEREX	HKD	824	1,55	692	1,80
US46627J3023 - ACCIONES HALYK BANK	USD	629	1,18	612	1,60
KYG290181018 - ACCIONES DLOCAL LTD	USD	0	0,00	722	1,88
CA15101Q2071 - ACCIONES CELESTICA INC	USD	1.278	2,40	0	0,00
MX01AC100006 - ACCIONES ARCA CONTINENTAL	MXN	0	0,00	599	1,56
KYG4124C1096 - ACCIONES GRAB HOLDINGS	USD	0	0,00	1.062	2,77
GB00BF4HYT85 - ACCIONES LION FINANCE GROUP	GBP	921	1,73	746	1,95
US4005061019 - ACCIONES GRUPO AEROPORT ADR	USD	887	1,66	0	0,00
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	1.710	4,46
KR7000660001 - ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	3.284	6,16	960	2,50
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	1.828	3,43	1.894	4,94
MXP370711014 - ACCIONES BANORTE	MXN	739	1,39	631	1,65
KYG3323L1005 - ACCIONES FABRINET	USD	1.230	2,31	775	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US22266T1097 - ACCIONES COUPANG INC	USD	0	0,00	402	1,05
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD-ADR	USD	0	0,00	2.172	5,67
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	449	1,17
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERT	USD	0	0,00	746	1,95
US4005011022 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	USD	990	1,86	0	0,00
US48241A1051 - ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	USD	735	1,38	0	0,00
US45104G1040 - ACCIONES ICICI BANK LTD-SPON	USD	0	0,00	1.066	2,78
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.923	3,60	2.622	6,84
HU0000123096 - ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT	HUF	541	1,02	564	1,47
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	799	1,50	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.807	3,39	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	2.229	5,82
US64110W1027 - ACCIONES NETEASE INC-ADR	USD	785	1,47	879	2,29
US1912411089 - ACCIONES COCA-COLA FEMSA	USD	930	1,74	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	5.435	10,19	3.829	9,99
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG	USD	3.775	7,08	2.638	6,88
PLPKO0000016 - ACCIONES PKO BANK POLSKI	PLN	720	1,35	505	1,32
TOTAL RV COTIZADA		45.257	84,88	34.627	90,34
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		45.257	84,88	34.627	90,34
US5007676944 - PARTICIPACIONES KRANE FUNDS ADVISORS	USD	991	1,86	0	0,00
TOTAL IIC		991	1,86	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.248	86,74	34.627	90,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.248	92,36	37.626	98,16

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No Aplica.

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

No Aplica.