

CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI

Nº Registro CNMV: 3018

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: 24/09/2004

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 del fondo está encaminada a seguir una política de inversión acorde con su vocación de Renta Variable Internacional estadounidense, por lo que la inversión en renta variable de emisores de los Estados Unidos y, en menor medida, Canadá y México representa más del 75% de la cartera del fondo. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice S&P 100 Net Total Return en euros, sin replicarlo. El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El resto de la inversión se materializará en una cartera de renta fija que tendrá una calificación igual o superior a la que tenga en cada momento el Reino de España, en emisores públicos y privados pertenecientes a países miembros de la OCDE, mientras que la duración máxima se establece en 7 años. La inversión en activos expresados en moneda distinta al Euro representará más del 30% de la cartera.

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

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	1,70	0,86	1,70	1,89
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	1.713.532,45	1.826.386,44	1.556	1.588	EUR	0,00	0,00	100	NO
I	356.642,78	357.023,69	856	806	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	40.907	40.139	43.973	28.019
I	EUR	9.803	8.932	9.782	8.637

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	23,8727	21,9770	21,7486	17,3548
I	EUR	27,4880	25,0182	24,5301	19,0221

(*)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	0,75	1,42	0,67	0,75	1,42	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	8,63	16,73	-6,94	2,31	6,32	1,05	25,32	17,98	28,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	05-06-2026	-3,02	20-01-2026	-6,10	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,86	08-04-2026	2,96	31-03-2026	9,54	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	15,37	13,60	16,70	13,71	12,61	21,12	12,59	12,27	13,48
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
S&P100 Net Total Return	13,62	12,05	14,66	14,65	11,73	22,46	14,15	13,76	13,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,76	8,76	8,68	8,36	8,40	8,36	8,75	9,12	8,24

(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	1,47	1,54	1,56	1,58

(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.

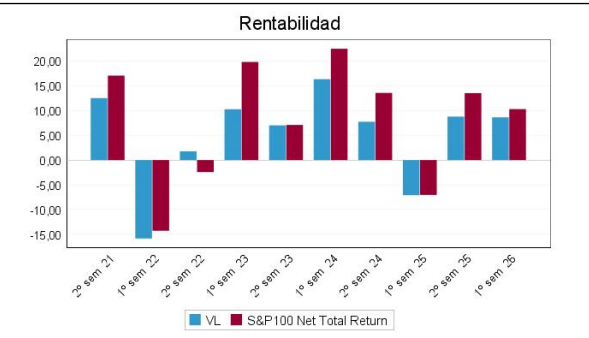
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 10 Junio de 2011.
 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,87	17,83	-6,76	2,60	6,54	1,99	28,96	19,21	32,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	05-06-2026	-3,15	20-01-2026	-6,10	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,87	08-04-2026	2,96	31-03-2026	9,55	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	15,95	14,56	16,96	14,54	12,61	21,36	13,71	12,31	14,63
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
S&P100 Net Total Return	13,62	12,05	14,66	14,65	11,73	22,46	14,15	13,76	13,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,83	8,83	8,78	8,46	8,52	8,46	8,86	9,28	9,06

(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.

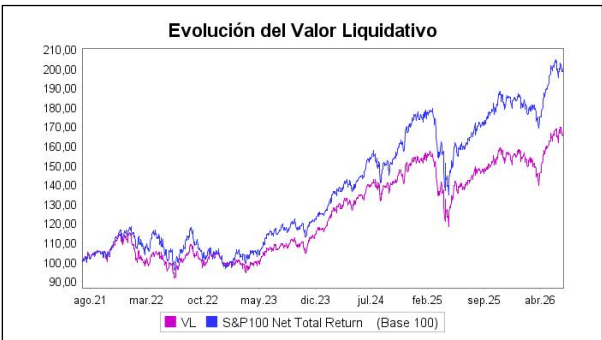
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,63	0,62	0,62	0,63

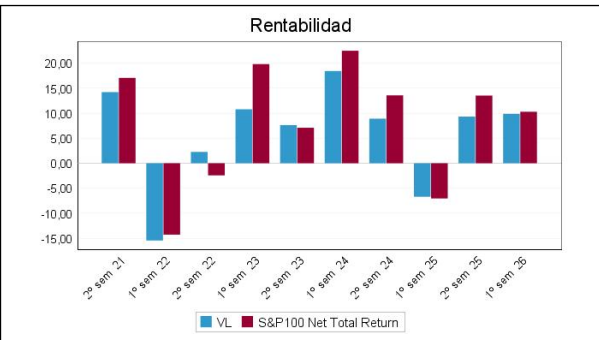
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.862	90,44	46.745	95,26
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	45.862	90,44	46.745	95,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.647	9,16	1.938	3,95
(+/-) RESTO	201	0,40	388	0,79
TOTAL PATRIMONIO	50.710	100,00 %	49.071	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)	49.071	47.006	49.071	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,03	-4,26	-5,03	12,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,51	8,44	8,51	-3,76
(+) Rendimientos de gestión	9,87	9,22	9,87	2,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,35	0,32	0,35	6,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,87	8,72	7,87	-13,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	69,85
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,90	0,30	0,90	181,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,89	0,00	0,89	18.539,25
± Otros resultados	-0,17	-0,14	-0,17	14,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-0,79	-1,39	67,32
- Comisión de gestión	-1,20	-0,68	-1,20	67,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,17
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	150,85
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	82,49
+ 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	82,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.710	49.071	50.710	

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

3. Inversiones financieras

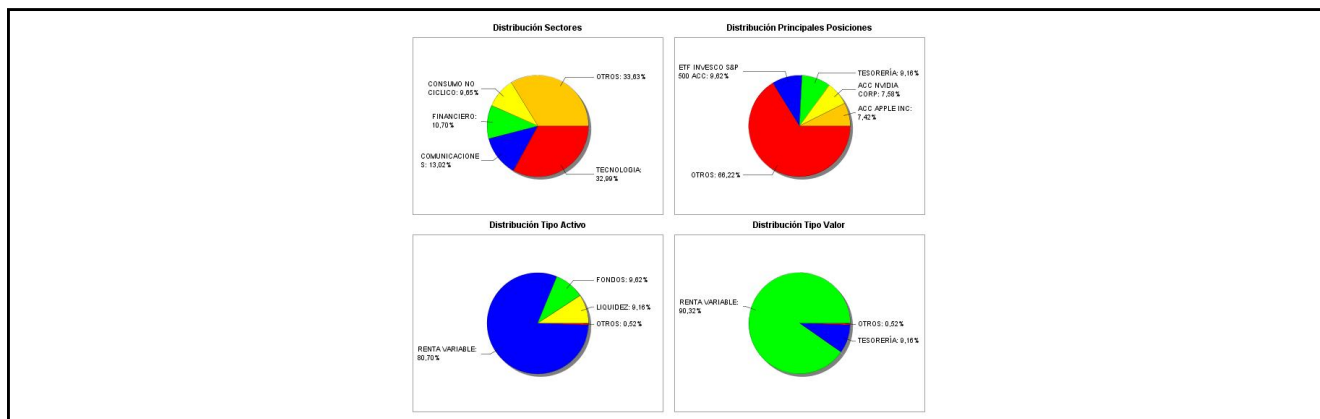
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	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
TOTAL RV COTIZADA	40.920	80,69	45.281	92,26
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	40.920	80,69	45.281	92,26
TOTAL IIC	4.880	9,62	1.463	2,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.800	90,31	46.745	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.800	90,31	46.745	95,24

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
ACC MICROSOFT CORP	C/ CALL MICROSOFT CORP 21/01/28 420	552	Inversión
Total subyacente renta variable		552	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		552	
INDICE S&P500	C/ FUTURO MINI S&P500 SEP26	6.278	Inversión
ACC AST SPACEMOBILE	V/ PUT AST SPACEMOBILE 15/01/27 60	84	Inversión
Total subyacente renta variable		6362	
TOTAL OBLIGACIONES		6362	

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 8.680,00 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 5.000.111,72 euros, suponiendo un 10,60% 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 4.001.871,86 euros, suponiendo un 8,49% 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 5.000.111,72 euros, suponiendo un 10,60% 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

Durante la primera mitad del ejercicio, la cartera ha reforzado su posicionamiento relativo frente al índice de referencia gracias a un perfil de crecimiento claramente superior. En concreto, se estima un incremento medio de los ingresos del 21,8% para los próximos tres ejercicios fiscales, impulsado principalmente por Micron y NVIDIA, frente al 9,2% previsto para el índice. Desde el punto de vista de la valoración, la cartera presenta una rentabilidad estimada del 3,2%, incluidos los futuros, al cierre de 2025, ligeramente inferior al 3,7% del índice. No obstante, este diferencial se ve más que compensado por el mayor crecimiento esperado y por la calidad de la generación de caja de las compañías en cartera. En un entorno de valoraciones similares, esta combinación refuerza nuestra confianza en la capacidad de la cartera para obtener un rendimiento relativo favorable. Todo ello se enmarca en una estrategia coherente con criterios ASG, orientada a compatibilizar la creación de valor financiero a largo plazo con una contribución positiva desde el punto de vista social y medioambiental.

Desde el punto de vista sectorial, la cartera mantiene una distribución equilibrada respecto al S&P 500, con desviaciones selectivas en aquellos sectores en los que existe una mayor convicción fundamental y estratégica. La principal infraponderación se sitúa en el sector de la energía (-2,9%) debido a su elevada intensidad de carbono y a su menor encaje con una visión de sostenibilidad a largo plazo. Por el contrario, la cartera presenta una sobreponderación en semiconductores (+3,6%), un sector que consideramos estratégico por su papel esencial en el desarrollo de la inteligencia artificial, el incremento estructural de la capacidad de cómputo y la expansión de los centros de datos.

En conjunto, la cartera combina la exposición a compañías con crecimiento estructural, la disciplina en la asignación de capital y un perfil de calidad elevado. Este posicionamiento permite aspirar a una expansión de beneficios superior a la del mercado al tiempo que se mantiene un control adecuado del riesgo. La selección de valores se basa en un análisis fundamental riguroso que prioriza compañías con modelos de negocio resilientes, ventajas competitivas sostenibles, capacidad de fijación de precios, generación recurrente de caja y una rentabilidad del capital elevada y sostenida. Este enfoque incorpora de manera coherente criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG) con el objetivo de obtener una rentabilidad atractiva, sostenible y menos dependiente del ciclo económico. Consideramos que esta filosofía de inversión centrada en la calidad refuerza la solidez de la cartera en entornos de mayor volatilidad y respalda su capacidad de creación de valor a largo plazo.

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 92% y el correspondiente al nivel de elevada calidad ASG es decir, A o superior se ha situado en el 65%.

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

Durante el primer semestre del año, el Caja Ingenieros Bolsa USA clase A ha experimentado un comportamiento ligeramente inferior al del mercado, con una rentabilidad del 8,63% (9,87% en la clase I) frente al 10,28% de su índice de referencia, el S&P 100 Net Total Return, medido en euros.

La menor rentabilidad relativa del fondo se explica principalmente por una mayor exposición a algunas de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses, en particular Microsoft y Meta, que han tenido un comportamiento negativo durante el periodo. La corrección de estos valores ha estado condicionada, en parte, por las dudas del mercado sobre la rentabilidad futura del elevado capex anunciado en inteligencia artificial. No obstante, esperamos que esta situación se revierta progresivamente a medida que aumente la visibilidad acerca del retorno de dichas inversiones y el mercado vuelva

a reconocer la calidad de sus modelos de negocio, su capacidad de generación de caja y sus perspectivas de crecimiento estructural.

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

El patrimonio de la clase A ha aumentado un +1,91% y, en la clase I, un +9,75%. El número de partícipes de la clase A se ha reducido un -2,02% (+6,20% en la clase I). Los gastos soportados por la clase A han sido del 0,73% y los 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 0,75% 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, un fondo con vocación de renta variable internacional también gestionado por CI Gestión, ha ofrecido una rentabilidad similar, concretamente del +7,83%. En cuanto a su nivel de riesgo, el CI Global ISR A ha mostrado una volatilidad ligeramente inferior a la del Caja Ingenieros Bolsa USA A (13,30% frente al 15,37%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante la primera mitad del año, se han realizado diversos ajustes en la cartera mediante decisiones tácticas y estratégicas con el objetivo de reforzar el posicionamiento en compañías con ventajas competitivas duraderas, potencial de crecimiento sostenido y exposición a tendencias estructurales a largo plazo.

Durante el primer semestre de 2026, se han incorporado Bank of America, para aumentar la exposición a un banco de calidad con potencial de mejora de los márgenes y de la rentabilidad del capital; Intel, como posición de recuperación ligada a la IA, la relocalización de la producción de semiconductores y el apoyo regulatorio en EE.UU.; Vertiv, por su exposición directa al ciclo de inversión en centros de datos e infraestructura de IA; Ferguson, por la calidad de su modelo de distribución, su escala y su potencial de recuperación en los segmentos de la construcción y la remodelación residencial; Chubb, por su perfil defensivo, su disciplina técnica y su capacidad de crecimiento rentable en el sector de los seguros; Diploma, por su modelo de compounder industrial, con un buen historial de adquisiciones y presencia en nichos de alta rentabilidad; AMD, por su opcionalidad en aceleradores de IA y su potencial para ganar cuota frente a NVIDIA; Costco, por la fortaleza de su modelo de membresía, la recurrencia de sus ingresos y su elevada visibilidad defensiva; Amphenol, por su exposición a la conectividad, la electrificación y la demanda estructural de los centros de datos; Garmin, por su balance sólido, su marca diferenciada y su crecimiento rentable en verticales de nicho; BlackRock, por su liderazgo global en gestión de activos, ETF y soluciones tecnológicas; McKesson, por su perfil defensivo, la visibilidad de sus beneficios y su exposición a la distribución sanitaria; Micron, por la recuperación del ciclo de las memorias y la demanda de HBM vinculada a la IA; y National Grid, por su carácter regulado y su exposición al aumento de la inversión en redes eléctricas.

En sentido contrario, se han vendido las posiciones en S&P Global, para reducir la exposición a negocios de datos y analítica potencialmente expuestos a la disrupción o la presión competitiva derivada de la IA; Coca-Cola, por una valoración menos atractiva en relación con su crecimiento esperado; ResMed, por su menor atractivo relativo tras la normalización de la tesis ligada a los GLP-1 y por presentar un binomio rentabilidad-riesgo menos favorable; Brookfield, para reducir la exposición ante posibles efectos indirectos del deterioro del crédito privado; Stryker, para rotar hacia ideas con mayor potencial relativo ante una valoración exigente y posibles presiones sobre los costes; Rollins, por su menor momentum operativo; Intuit, por el riesgo de disrupción derivado de la inteligencia artificial en el ámbito del software financiero y fiscal; Booking, por el riesgo de cambios en la intermediación turística ante la aparición de nuevas herramientas de IA; Autodesk, por la posible presión competitiva de las soluciones generativas en el ámbito del software de diseño; Wells Fargo, para reducir la exposición financiera tras la revalorización de la posición; Monster, por su valoración exigente y la menor visibilidad sobre su crecimiento; Argenx, para reducir la exposición a una tesis con una elevada dependencia de la ejecución clínica, regulatoria y comercial tras el fuerte éxito de Vyvgart; Constellation Software, por el riesgo de disrupción derivado de la IA en el ámbito del software vertical; y AST SpaceMobile, para reducir el VaR de la cartera y limitar la exposición a un activo de elevada volatilidad.

Las compañías que más han contribuido a la rentabilidad durante el semestre han sido Lam Research (+160,77% YTD en euros y con dividendos incluidos), KLA (+155,97%) y Micron (+316,04%).

- Lam Research ha sido la compañía que más ha contribuido gracias a la fuerte revalorización del segmento de equipamiento para semiconductores, apoyada por el aumento de la inversión en memorias, chips avanzados e infraestructuras de IA. La compañía ha publicado resultados récord en el trimestre finalizado en marzo, con un crecimiento secuencial de los ingresos y una mejora de los márgenes, lo que ha reforzado la tesis de crecimiento ligada al capex tecnológico.

- KLA ha contribuido positivamente por su exposición al control de procesos, la inspección y la metrología, áreas cada vez más críticas a medida que aumenta la complejidad de los procesos de fabricación en nodos avanzados, HBM y advanced packaging. La compañía ha continuado mostrando una elevada calidad operativa, con ingresos por encima de las previsiones y una fuerte generación de caja.

- Micron se ha beneficiado de la recuperación del ciclo de las memorias y, en particular, de la fuerte demanda de HBM y de soluciones de memoria para centros de datos vinculados a la IA. La mejora de los precios, la escasez de oferta y la mayor visibilidad sobre la demanda han impulsado las expectativas de beneficios y explican su aportación positiva al fondo. Por el lado negativo, los principales detractores han sido Microsoft (-20,34% YTD en euros y con dividendos incluidos), Meta (-12,11%) y HCA Healthcare (-13,83%).

- Microsoft ha sido uno de los principales detractores por el castigo del mercado a las compañías de software con una fuerte inversión en IA, en un contexto de dudas sobre el retorno del capex, de presión sobre los márgenes del negocio en la nube y de incertidumbre sobre la monetización de Copilot. Aunque Azure ha mantenido un crecimiento sólido, los inversores han exigido una mayor visibilidad sobre la conversión de esa inversión en beneficios y flujo de caja.

- Meta ha tenido una contribución negativa pese al buen comportamiento operativo del negocio publicitario, ya que su cotización se ha visto penalizada por el fuerte aumento previsto del capex en IA.

- HCA Healthcare ha retrocedido por la debilidad de los volúmenes en el primer trimestre, que se han visto afectados por una temporada respiratoria más débil, una menor actividad quirúrgica y ciertos efectos meteorológicos. A ello se han sumado las dudas sobre los márgenes y sobre el posible efecto de la pérdida de los subsidios vinculados a la ACA y del aumento del número de pacientes no asegurados, pese a que la compañía ha mantenido sus previsiones anuales.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el primer semestre de 2026, el fondo ha mantenido una posición larga en futuros sobre el S&P 500 con el objetivo de capturar el buen tono de la renta variable estadounidense, apoyada por un entorno macroeconómico más favorable. Esta estrategia ha aportado un +1,03% al resultado del semestre. Adicionalmente, se han implementado posiciones mediante derivados sobre valores concretos, entre ellas la compra de opciones call sobre Microsoft, con un impacto de -0,08%, y la venta de opciones put sobre AST SpaceMobile, que ha generado una contribución positiva del +0,01%.

El porcentaje medio del patrimonio comprometido durante el periodo con derivados de renta variable ha sido del 13,30%. Asimismo, el promedio de las primas pagadas en la operativa con opciones ha sido del 0,18%. Para calcular dichos porcentajes, se han tenido en cuenta 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 Bolsa USA clase A ha mostrado un nivel de riesgo ligeramente superior al de su índice de referencia, el S&P 100 Net Total Return (NR), en términos de volatilidad anualizada. En concreto, la volatilidad del fondo se ha situado en un 15,37%, mientras que la del índice ha sido del 13,62%.

Esta pequeña diferencia indica que, a igualdad de condiciones, la evolución del valor liquidativo del fondo ha sido más sensible a los movimientos del mercado que la del índice. En otras palabras, el fondo ha gestionado su exposición al riesgo de forma ligeramente menos conservadora o diversificada, sin que ello haya impedido que obtuviera una rentabilidad positiva en el periodo.

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: Garmin Ltd.

- Auditoría y finanzas: AbbVie, Alphabet Inc., Amazon.com Inc., Apple Inc., Arch Capital Group, AST SpaceMobile Inc., Broadcom, Coca-Cola Co., Costco Wholesale Corp., Duke Energy Corp., EMCOR Group, Garmin Ltd., Gilead Sciences, Hubbell, IDEXX Laboratories, Intel Corp., Intuit Inc., JPMorgan Chase & Co., Eli Lilly and Company, Mastercard Incorporated, Meta Platforms Inc., Moody's Corp., MSCI Inc., NVIDIA Corp., Stryker Corp., Trane Technologies, Visa Inc., Vistra Corp.

- Cambios en los Estatutos de la compañía: IDEXX Laboratories.

- Compensación: AbbVie, Alphabet Inc., Amazon.com Inc., Apple Inc., Arch Capital Group, AST SpaceMobile Inc., Broadcom, Coca-Cola Co., Costco Wholesale Corp., Ferguson Enterprises, Garmin Ltd., Gilead Sciences, Intel Corp., Intuit Inc., Eli Lilly and Company, Mastercard Incorporated, Monster Beverage Corp., NVIDIA Corp., Rollins, Stryker Corp., Visa Inc.

- Gestión del capital: Trane Technologies.

- Propuestas de accionistas: Alphabet Inc., Amazon.com Inc., Apple Inc., Coca-Cola Co., Costco Wholesale Corp., Gilead Sciences, Intel Corp., Intuit Inc., JPMorgan Chase & Co., Mastercard Incorporated, Meta Platforms Inc., NVIDIA Corp., Visa Inc.

- Asuntos relacionados con el Consejo: AbbVie, Alphabet Inc., Amazon.com Inc., Arch Capital Group, AST SpaceMobile

Inc., Broadcom, Coca-Cola Co., Duke Energy Corp., EMCOR Group, Ferguson Enterprises, Garmin Ltd., Gilead Sciences, Hubbell, IDEXX Laboratories, Intel Corp., Intuit Inc., JPMorgan Chase & Co., Eli Lilly and Company, Mastercard Incorporated, Meta Platforms Inc., Monster Beverage Corp., Moody's Corp., MSCI Inc., NVIDIA Corp., Rollins, Stryker Corp., Trane Technologies, Visa Inc., Vistra Corp.

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 2.052,54 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)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

En deuda pública, las curvas de rentabilidad de Estados Unidos, Alemania y España continúan representando alternativas atractivas para inversores con horizonte a medio y largo plazo. El conflicto con Irán, con su consiguiente impacto en los precios del petróleo y del gas natural, se ha traducido en un incremento moderado de las expectativas de inflación. Este efecto fue más acusado en los tipos de interés, que se elevaron hasta niveles similares a los de 2022-2023. También estuvieron impulsados por las expectativas de un incremento sostenido del gasto fiscal alemán, principalmente en defensa e infraestructuras. El hecho de que no se hayan sobrepasado estos niveles refuerza nuestra opinión de que los máximos de tipos de interés ya han quedado atrás. Esto permite mantener una postura cómoda, con una duración neutra o moderadamente extendida. En el ámbito de la renta fija corporativa global, mantenemos un enfoque selectivo, ya que los

diferenciales de crédito han regresado a niveles históricamente ajustados, lo que limita el potencial de compresión adicional. Sin embargo, los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos y los fundamentales crediticios se mantienen sólidos. Por ello, seguiremos priorizando bonos corporativos de calidad, complementados con una exposición selectiva a bonos corporativos de alto rendimiento y a deuda pública, buscando siempre una relación rentabilidad-riesgo equilibrada y una capacidad de pago estable a medio plazo. En cuanto a las divisas, el fortalecimiento reciente del dólar frente al euro con un EUR/USD que se sitúa ya en niveles inferiores a 1,15 responde al ruido geopolítico, así como a la corrección de las expectativas sobre el nuevo presidente de la Fed. Warsh está resultando menos dovish y más independiente de la Casa Blanca de lo que se esperaba. La volatilidad de la moneda podría prolongarse en la segunda mitad de 2026, por lo que mantendremos una gestión activa de la exposición a la divisa estadounidense mediante coberturas parciales.

De cara al segundo semestre de 2026, en lo que respecta al Caja Ingenieros Bolsa USA, mantenemos una visión moderadamente constructiva sobre la renta variable estadounidense. Tras la fuerte revalorización registrada durante la primera mitad del año, consideramos razonable esperar una fase de mayor volatilidad, especialmente en las áreas del mercado más vinculadas a la inteligencia artificial, en las que la exposición de los inversores ha aumentado de forma significativa y las valoraciones descuentan ya un escenario muy favorable.

En este sentido, creemos que la temática de la IA continúa respaldada por una tendencia estructural sólida, apoyada en los elevados niveles de inversión, el crecimiento de la demanda de capacidad de cómputo y la mejora progresiva de los casos de uso empresarial. No obstante, el aumento de las posiciones especulativas y la elevada concentración de rentabilidades incrementan la probabilidad de que el mercado atraviese episodios de consolidación durante el segundo semestre, con correcciones puntuales que contribuyan a depurar los excesos y reducir el apalancamiento en las áreas más concurridas.

A pesar de ello, los fundamentales del mercado siguen siendo sólidos. Las expectativas de crecimiento de beneficios para el S&P 500 se mantienen por encima del 20% para 2026, con una previsión de crecimiento del BPA de doble dígito medio para 2027. Este perfil de beneficios, unido a la previsión de que la Reserva Federal no endurezca de forma significativa las condiciones monetarias, debería permitir que la evolución del índice siga dependiendo principalmente del crecimiento de los resultados empresariales.

Desde el punto de vista de las valoraciones, asumimos un entorno menos favorable para la expansión de múltiplos. Tras el fuerte avance del mercado, consideramos prudente esperar una ligera contracción del PER, aunque inferior al 5%, siempre que los tipos de interés se mantengan en niveles gestionables y el crecimiento de beneficios siga ofreciendo un anclaje fundamental relevante. En este escenario, esperamos que la cotización del índice acompañe la evolución de los beneficios, lo que permitiría que el S&P 500 se situara por encima de los 8.000 puntos. No obstante, esta visión está sujeta a la evolución de los datos macroeconómicos, los beneficios empresariales y las condiciones financieras, por lo que la estrategia se ajustará de forma dinámica si el entorno de mercado cambia de manera significativa.

En este contexto, la selectividad será clave. Las compañías con ventajas competitivas sostenibles, elevada visibilidad de ingresos, capacidad de fijación de precios, generación recurrente de caja y balances sólidos deberían seguir mostrando un mejor comportamiento relativo. Por el contrario, los segmentos en los que las valoraciones dependen en exceso de expectativas futuras muy exigentes podrían mostrar una mayor sensibilidad ante cualquier cambio desfavorable en los beneficios, los tipos o el posicionamiento.

Dentro de este marco, el Caja Ingenieros Bolsa USA mantiene un posicionamiento centrado en compañías de calidad y crecimiento sostenible. La cartera busca aprovechar el crecimiento estructural de la economía estadounidense, con exposición a la inteligencia artificial, pero evitando una concentración excesiva en aquellas áreas donde el mercado ya descuenta escenarios demasiado optimistas. La integración de criterios ASG refuerza este enfoque al priorizar empresas con buena gobernanza, gestión prudente de riesgos y modelos de negocio resilientes, lo que configura una relación rentabilidad-riesgo atractiva en un entorno de mercado más exigente.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		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		0	0,00	0	0,00
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
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	637	1,26	0	0,00
US6362744095 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	USD	902	1,78	0	0,00
US4435106079 - ACCIONES HUBBELL INC	USD	712	1,40	894	1,82
US04016X1019 - ACCIONES ARGENX SE	USD	0	0,00	612	1,25
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	0	0,00	584	1,19
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY	USD	587	1,16	1.011	2,06
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE	USD	0	0,00	557	1,14
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	0	0,00	630	1,28
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	760	1,50	757	1,54
US00217D1000 - ACCIONES AST SPACEMOBILE INC	USD	0	0,00	281	0,57
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP	USD	988	1,95	875	1,78
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	0	0,00	709	1,44
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE	USD	1.167	2,30	0	0,00
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	611	1,20	520	1,06
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	526	1,04	0	0,00
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISE	USD	623	1,23	0	0,00
GB0001826634 - ACCIONES DIPLOMA PLC	GBP	497	0,98	0	0,00
US92537N1081 - ACCIONES VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	1.246	2,46	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	USD	484	0,95	838	1,71
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	1.998	3,94	2.117	4,31
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	0	0,00	452	0,92
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	1.137	2,24	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	1.050	2,07	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	535	1,05	634	1,29
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	795	1,57	1.043	2,13
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	927	1,83	2.130	4,34
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING INC	USD	0	0,00	616	1,25
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	1.094	2,23
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	3.348	6,60	3.250	6,62
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.311	2,59	1.138	2,32
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & Co	USD	0	0,00	568	1,16
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.091	2,15	626	1,28
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	0	0,00	612	1,25
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.843	7,58	4.797	9,78
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	668	1,32	733	1,49
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.164	4,27	4.062	8,28
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	990	1,95	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES MKCRESSON CORP	USD	857	1,69	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	722	1,42	1.169	2,38
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	647	1,28	497	1,01
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	486	0,96	1.217	2,48
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	0	0,00	488	0,99
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	226	0,44	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	535	1,06	719	1,47
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	509	1,00	1.112	2,27
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	978	1,99
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	487	0,96	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	0	0,00	640	1,30
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	3.762	7,42	3.446	7,02
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.330	4,59	2.875	5,86
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEV	USD	763	1,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		40.920	80,69	45.281	92,26
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		40.920	80,69	45.281	92,26
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	USD	4.880	9,62	1.463	2,98
TOTAL IIC		4.880	9,62	1.463	2,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.800	90,31	46.745	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.800	90,31	46.745	95,24

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.