

CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2997

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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. DE CREDITO **Auditor:** DELOITTE & TOUCHE, S.A.
Grupo Gestora: CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS **Grupo Depositario:** CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS **Rating Depositario:** ND

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.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,53	1,17	1,53	2,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	2,92	1,92	3,14

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	891.389,16	902.821,90	1.262	1.238	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	879.335,23	932.579,60	1.306	1.313	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	16.618	15.334	15.735	18.643
I	EUR	18.149	17.326	16.058	19.991

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	18,6431	16,9844	15,0428	14,5179
I	EUR	20,6390	18,5785	16,1501	15,4392

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67	0,85	1,52	0,67	0,85	1,52	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,77	12,15	-2,13	2,43	0,17	12,91	3,62	-23,65	30,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,91	04-04-2025	-4,91	04-04-2025	-3,57	05-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	5,90	09-04-2025	5,90	09-04-2025	4,51	16-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,37	26,08	20,32	12,24	15,10	12,02	10,86	16,06	24,51
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,33	14,15	19,51	34,43
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,42	0,49	0,63	0,43	0,52	3,07	0,87	0,44
MSCI Emerging Markets Net Total Return	19,55	23,66	14,42	13,04	17,30	13,94	13,39	20,18	23,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,33	8,33	8,88	9,97	9,94	9,97	10,61	10,82	8,85

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,39	0,39	1,54	1,57	1,56	1,56

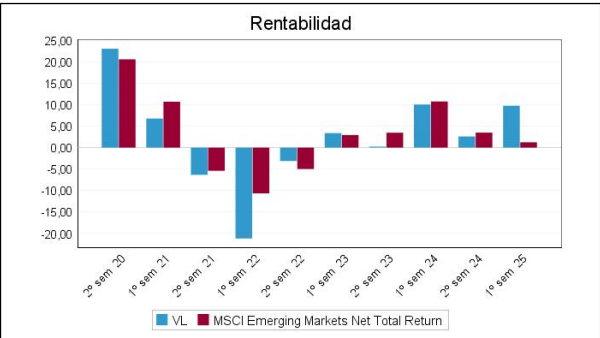
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,09	13,31	-1,96	2,87	0,32	15,04	4,60	-22,92	34,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,90	04-04-2025	-4,90	04-04-2025	-3,56	05-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	5,90	09-04-2025	5,90	09-04-2025	4,51	16-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,30	26,59	21,79	13,35	16,49	13,06	10,86	16,06	25,33
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,33	14,15	19,51	34,43
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,42	0,49	0,63	0,43	0,52	3,07	0,87	0,44
MSCI Emerging Markets Net Total Return	19,55	23,66	14,42	13,04	17,30	13,94	13,39	20,18	23,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,53	8,53	9,05	10,10	10,06	10,10	10,69	10,94	11,04

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,61	0,60	0,76

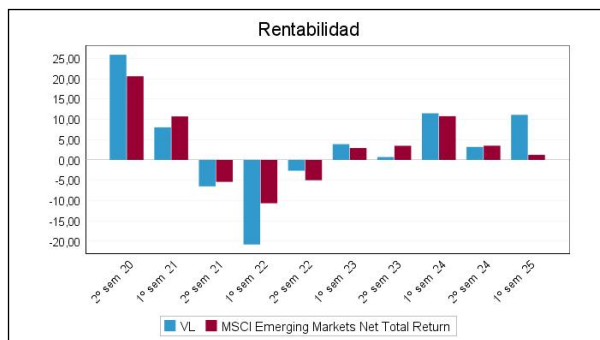
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	141.048	3.283	1,65
Renta Fija Internacional	182.292	6.091	0,93
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	110.191	5.551	0,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	311.395	13.321	-0,01
Renta Variable Euro	43.751	3.292	8,61
Renta Variable Internacional	226.841	11.615	-2,36
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	34.618	3.010	0,91
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	412.413	7.288	1,12
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	1.462.549	53.451	0,50

*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	33.649	96,78	31.864	97,56
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	33.649	96,78	31.864	97,56
* 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)	1.004	2,89	892	2,73
(+/-) RESTO	114	0,33	-96	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	34.767	100,00 %	32.660	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)	32.660	32.864	32.660	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,79	-3,52	-3,79	8,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,21	2,89	10,21	254,84
(+) Rendimientos de gestión	11,21	3,57	11,21	215,86
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-83,64
+ Dividendos	0,89	0,57	0,89	57,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,83	4,72	10,83	130,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,04	0,02	-45,56
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-1,60	-0,12	-92,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,42	-0,19	-0,42	120,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,69	-1,02	47,67
- Comisión de gestión	-0,85	-0,53	-0,85	60,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	-19,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-33,35
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	28,70
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-14,53
+ 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	0,01	0,02	0,01	-14,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.767	32.660	34.767	

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

3. Inversiones financieras

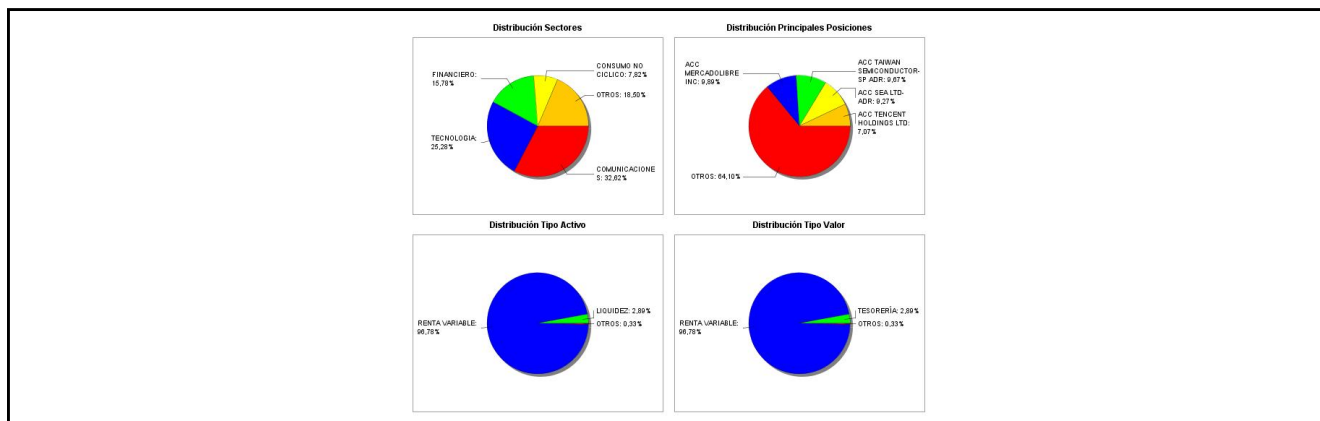
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	33.649	96,79	31.864	97,57
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	33.649	96,79	31.864	97,57
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 EXTERIOR	33.649	96,79	31.864	97,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.649	96,79	31.864	97,57

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 SEP25	1.029	Inversión
Total subyacente renta variable		1029	
TOTAL OBLIGACIONES		1029	

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

A 23/05/2025: De conformidad con el artículo 30.1 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.A.U., SGIIC, comunica como hecho relevante: Como consecuencia de la decisión de BME de cesar la publicación de los valores liquidativos de los fondos de inversión, a partir del 1 de junio de 2025, los valores liquidativos de los fondos mencionados a continuación se publicarán exclusivamente en la página web de la Sociedad Gestora: www.caixaenginyers.com. Esta modificación tiene un carácter meramente operativo y no implica ningún cambio en la política de inversión ni en otros aspectos sustanciales de los fondos afectados. Se trata únicamente de una actualización del canal de publicación de la información periódica, con el fin de adaptarse a las nuevas circunstancias operativas. Dada la naturaleza general del cambio, Caja Ingenieros Gestión, SGIIC solicitará formalmente a la CNMV la exención de la obligación de actualizar el folleto en los 12 meses siguientes a la publicación del presente Hecho Relevante. Esta modificación se incluirá en la próxima actualización de los folletos que se registren en la CNMV, conforme a lo previsto en el apartado 1 de la Norma Séptima de la Circular 3/2022, de 21 de julio, de la CNMV, sobre el folleto de las Instituciones de Inversión Colectiva y el registro del documento con los datos fundamentales para el inversor.

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 11.022,68 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 3.000.322,66 euros, suponiendo un 9,14% 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 3.000.322,66 euros, suponiendo un 9,14% 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 DE 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

Durante el primer semestre de 2025, los índices bursátiles mantuvieron una tendencia alcista y alcanzaron máximos históricos en Estados Unidos, a pesar de un entorno marcado por una fuerte volatilidad. El 4 de abril, conocido como el Liberation Day, el expresidente Donald Trump anunció un amplio paquete de aranceles que, de aplicarse en su totalidad, supondría un incremento sustancial del arancel medio de importación estadounidense, en un claro giro hacia políticas más proteccionistas. El anuncio marcó el inicio de una nueva etapa de tensiones comerciales, y la reacción de los mercados fue inmediata: el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 registraron caídas superiores al 10 % en las semanas siguientes, ante el temor a una escalada proteccionista. Sin embargo, las bolsas lograron recuperarse con solidez, impulsadas por unos resultados empresariales mejores de lo esperado y por una aplicación más moderada de las medidas anunciadas. Así, el S&P 500 cerró el semestre con una subida cercana al 6 %. En Europa, los mercados acumularon ganancias superiores al 11 %, favorecidos por unos tipos de interés más bajos gracias a una inflación contenida.

En el plano geopolítico, persistieron los conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, así como en Oriente Medio (Israel-Palestina), aunque su impacto en los mercados financieros continuó siendo limitado. La excepción se produjo en junio, cuando una escalada significativa entre Irán e Israel -incluidos ataques cruzados con misiles y drones durante la primera semana del mes- disparó los precios del petróleo. El barril de WTI superó los 75 dólares ante el riesgo de interrupciones en el estrecho de Ormuz. No obstante, tras una rápida intervención diplomática por parte de potencias regionales, el conflicto se contuvo y el crudo volvió a niveles previos al ataque.

En paralelo, en un entorno de relativa inestabilidad, el oro actuó como activo refugio y superó los 3.430 dólares por onza antes de retroceder ligeramente. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se depreció frente al euro, con el cruce EUR/USD superando el nivel de 1,17 durante el semestre. Esta debilidad respondió a la percepción de que la Reserva Federal podría retrasar nuevos recortes de tipos debido a la resiliencia de la economía estadounidense y al riesgo de un posible impacto inflacionario fruto de los aranceles, mientras que el BCE avanzaba en su ciclo de relajación monetaria. Además, el deterioro de las cuentas fiscales de Estados Unidos y la creciente incertidumbre internacional en torno a las políticas comerciales de Trump pesaron sobre la confianza inversora en el dólar.

La inflación durante el primer semestre de 2025 continuó moderándose y acercándose a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías desarrolladas. Este descenso gradual alimentó las expectativas de posibles recortes en los tipos de interés en diversas regiones. Sin embargo, en Estados Unidos estas expectativas se han enfriado en parte debido a la notable resiliencia de la economía y a la persistencia de presiones sobre los precios subyacentes.

El mercado laboral estadounidense se mantiene robusto -con una tasa de desempleo en torno al 4,2 %, baja en términos históricos- y el crecimiento no ha caído de forma pronunciada. Además, algunos factores han añadido cautela: el auge de aranceles impuestos por Estados Unidos ha generado preocupación por una posible inflación importada. De hecho, la Reserva Federal ha señalado que necesita contar con más datos sobre el impacto de las nuevas tarifas comerciales en la inflación antes de proceder con recortes de tipos.

Así, el último dato del IPC estadounidense publicado en 2025 (correspondiente al mes de mayo) fue del 2,4 % (frente al 2,4 % esperado y al 2,3 % anterior), mientras que el IPC subyacente se situó en el 2,8 % (frente al 2,9 % y al 2,8 %). El IPC intermensual fue del 0,1 % (frente al 0,2 % y al 0,2 %) y el subyacente también fue del 0,1 % (frente al 0,3 % y al 0,2 %). En marzo, la Reserva Federal rebajó las perspectivas de crecimiento real para 2025 y las situó en el 1,7 % (frente al 2,1 % anterior). También redujo las proyecciones para 2026 hasta el 1,8 % (frente al 2,0 %) y para 2027 hasta el 1,8 % (frente al 1,9 %). En cuanto a la inflación, la Fed elevó sus previsiones para 2025 hasta el 2,8 % (frente al 2,5 % anterior) y mantuvo sin cambios las de 2026 (2,2 %) y 2027 (2,0 %).

Al otro lado del Atlántico, el IPC interanual de la zona euro correspondiente al mes de mayo se situó en el 2,2 % (frente al 2,2 % esperado y al 2,2 % anterior). El IPC subyacente interanual fue del 2,7 % (frente al 2,7 % y al 2,7 %) y el IPC intermensual se situó en el 0,6 % (frente al 0,6 % y al 0,6 %). Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo sus perspectivas de crecimiento real para 2025 en el 0,9 %, las rebajó una décima hasta el 1,1 % para 2026 y las mantuvo en el 1,3 % para el 2027. En cuanto a la inflación, el BCE revisó a la baja sus estimaciones para 2025 y las situó en el 2,0 % (frente al 2,3 % anterior), y para 2026 hasta el 1,6 % (frente al 1,9 %), mientras que mantuvo las perspectivas para 2027 en el 2,0 %.

En sus reuniones más recientes, tanto la Reserva Federal de Estados Unidos como el Banco Central Europeo han ajustado sus políticas monetarias en sentido expansivo, aunque con diferencias notables. En el caso de Estados Unidos, tras haber implementado tres recortes de tipos en el último tramo de 2024 -dejando los fondos federales entre el 4,25 % y el 4,50 % a final de año-, la Fed mantuvo estables las tasas durante la primera mitad de 2025. En la reunión de junio de 2025, optó por pausar los recortes por cuarta vez consecutiva, sorprendiendo a muchos analistas con un tono más cauteloso de lo anticipado. El Banco Central revisó al alza sus proyecciones de tipos de interés futuros, sugiriendo que los recortes serán más graduales: la mediana de su dot plot ahora solo contempla dos reducciones de tipos en 2025, frente a las cuatro que se proyectaban a finales del año pasado. Este giro responde a un panorama de crecimiento económico más resiliente de lo previsto y a una inflación que, si bien sigue una tendencia a la baja, se mantiene tenazmente por encima del objetivo. En consecuencia, la Fed enfatiza que una política monetaria restrictiva podría prolongarse más tiempo del deseado, moderando las expectativas de un alivio inmediato en el costo del dinero. Por su parte, el BCE continuó recortando los tipos de interés ante la clara desaceleración económica de Europa y la caída de la inflación por debajo de la meta. En su reunión de principios de junio de 2025, el BCE efectuó un nuevo recorte de 25 puntos básicos y situó la tasa de depósito en el 2,0 %.

En este entorno, el rendimiento del bono a 10 años estadounidense se estrechó desde el 4,57 % registrado a cierre del año pasado hasta el 4,23 % a cierre semestral. En Europa, el rendimiento del Bund se amplió desde el 2,36 % a finales de 2024 hasta el 2,60 % a finales de junio.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondientes al primer semestre de 2025, el 52 % de las compañías que conforman el S&P 500 superaron las previsiones de ingresos, y el 77 % hicieron lo propio respecto al beneficio por acción. En Europa, el 47 % de las compañías que forman parte del Euro Stoxx 600 batieron las estimaciones previstas por el conjunto de analistas, y el 57 % lo lograron en el beneficio por acción.

Las bolsas europeas y estadounidenses registraron avances en divisa local; sin embargo, al convertir los índices norteamericanos a euros, estos se sitúan en terreno negativo. El Euro Stoxx 50 cerró los seis primeros meses del año con una apreciación del 11,07 %, incluyendo dividendos. En España, el IBEX 35 subió un 23,45 %. El S&P 500 finalizó junio con una ganancia del 6,20 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron subidas del 4,55 % y del 5,86 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se apreció un 15,52 % en el periodo, medido en dólares estadounidenses (USD).

El precio del crudo se incrementó un 2,93 % en USD, a pesar de haberse llegado a apreciar más de un 18 % a mediados de junio debido a la incertidumbre geoestratégica provocada por los conflictos bélicos. En este contexto, el oro registró una subida del 25,91 %, impulsado por la debilidad del dólar, la persistencia de la inflación, las fuertes compras por parte de bancos centrales y un entorno de crecientes tensiones geopolíticas, factores que reforzaron su atractivo como activo de refugio y de diversificación. Finalmente, el tipo de cambio euro/dólar cerró en 1,179, frente a 1,035 a finales de 2024, debido a la incertidumbre generada por las presiones de Trump sobre la Fed, su ambicioso paquete fiscal y sus amenazas

arancelarias.

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 acorde 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, capaces de crecer por encima del mercado y que se beneficien de tendencias seculares, además de contar con balances sólidos, valoraciones razonables y equipos directivos competentes.

En cuanto al posicionamiento sectorial, se mantiene una sobreponderación en los sectores de comunicaciones y consumo (tanto básico como discrecional), así como una infraponderación en los sectores financiero, materiales básicos, energético, salud, inmobiliario y servicios básicos. Desde el punto de vista regional, se conservan las infraponderaciones en China, India, Corea del Sur y Taiwán, mientras que las sobreponderaciones se concentran principalmente en México, Brasil, Italia, Canadá y Singapur.

Los niveles de liquidez se han mantenido relativamente reducidos a lo largo del periodo con el objetivo de capturar el valor derivado de los buenos fundamentales de las compañías en cartera.

Durante el primer semestre de 2025, se ha mantenido la exposición a compañías de mayor crecimiento, dadas las atractivas valoraciones, especialmente en Latinoamérica y, en algunos casos, en Asia. Asimismo, se ha seguido reforzando la convicción en compañías con sólidas perspectivas, balances solventes y valoraciones razonables, que consideramos con potencial para despuntar en un entorno de inflación elevada, políticas monetarias restrictivas y menor visibilidad macroeconómica y geopolítica. De forma táctica, también hemos introducido compañías con un perfil más cíclico y volátil, pero 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 integrando factores ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en el proceso de inversión con el objetivo de priorizar compañías que gestionan adecuadamente los 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 alcanzaba el 78 %, y el 59 % presentaba una calificación de elevada calidad ASG, es decir, A o superior.

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 del folleto sobre sostenibilidad, disponible en la web pública de Caja Ingenieros.

Al cierre del periodo, no existían en cartera compañías que cumplieran con la descripción de dichas exclusiones.

c) Índice de referencia

El Caja Ingenieros Emergentes obtuvo un 9,77 % en la clase A (11,09 % en la clase I) durante el primer semestre de 2025, por delante de la evolución de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets NR en euros, que registró un 1,24 %. Esta diferencia se explicó principalmente por una buena selección de compañías, ya que, en general, las posiciones con mayor peso en cartera ofrecieron comportamientos muy positivos.

En el ámbito sectorial, destacaron los sectores de comunicaciones y tecnología, mientras que el consumo básico mostró un desempeño decepcionante. Desde una perspectiva geográfica, Corea del Sur, Países Bajos y México fueron los países que más restaron al resultado global, mientras que Singapur, Canadá y Taiwán contribuyeron de forma positiva al rendimiento relativo del fondo.

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

El patrimonio aumentó un 8,38% en la clase A (4,75 % en la clase I). El número de partícipes incrementó un 1,94 % en la clase A, mientras que en la clase I disminuyó un 0,53 %.

Los gastos soportados fueron del 0,74 % para la clase A y del 0,32 % para la clase I.

Dado que el valor liquidativo de la clase A superó el valor de referencia, se devengó una comisión de resultados que supuso una disminución del 0,85 % en el valor liquidativo de dicha clase.

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, obtuvo una rentabilidad inferior, concretamente del -3,77 %, debido a su mayor exposición a la región norteamericana, cuyo rendimiento fue notablemente inferior al del mercado emergente.

En cuanto al riesgo, la volatilidad del CI Emergentes A fue ligeramente superior a la del CI Global ISR A (23,37 % frente a 22,22 %).

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 mantuvo un intenso nivel de actividad con el objetivo de capitalizar las oportunidades potenciales que el mercado ofrece periódicamente, dados los elevados niveles de volatilidad en los que operan las acciones emergentes.

Así, se incorporaron las compañías SK Hynix, BYD, Trip.com, NetEase, Halyk Bank, Baltics Classified Group y CATL. Por otro lado, se decidió eliminar de la cartera las compañías Bank Mandiri, ASML, Fomento Económico Mexicano, Globant, Despegar e InPost, así como el vehículo trust Vietnam Enterprises.

En términos de cartera, los mayores contribuidores en el primer semestre de 2025 fueron Mercado Libre (+51,8 % en USD), Sea (+48,81 % en USD) y SK Hynix (+67,91 % en KRW).

Mercado Libre registró un excelente desempeño, apoyado en la aceleración continua de sus ingresos, tanto en comercio electrónico como en servicios financieros, destacando la fuerte expansión del margen operativo a medida que escalan sus distintas verticales. Su modelo integrado y los altos niveles de engagement han permitido revisiones al alza de las expectativas de crecimiento y rentabilidad futura.

Por su parte, Sea se vio impulsada por una mejora sostenida de sus operaciones, beneficiándose de un entorno competitivo más benigno en comercio electrónico, de un crecimiento gradual pero sólido de su brazo financiero (SeaMoney) y de una recuperación tangible de su negocio de videojuegos, particularmente con la estabilización de los ingresos de Garena. La compañía logró restaurar la confianza del mercado mediante una mejor visibilidad sobre su senda de rentabilidad.

SK Hynix, tras un periodo de debilidad, se posicionó como uno de los grandes ganadores de la narrativa de la inteligencia artificial gracias al auge de las memorias HBM (high bandwidth memory), imprescindibles para los nuevos chips de IA. A pesar de algunas dudas en torno al ciclo de memoria, las expectativas de una demanda estructural creciente permitieron una reevaluación positiva de sus perspectivas.

Por otro lado, los mayores detractores de la cartera en el periodo fueron Trip.com (-14,15 % en USD), Kaspi (-11,57 % en USD) y Bank Central Asia (-10,34 % en IDR).

Trip.com, tras un fuerte comportamiento en 2024, enfrentó tomas de beneficios, a la vez que se moderaban las expectativas de crecimiento de su negocio internacional, el cual acelerará su etapa de inversión. Este proceso se vio afectado por ciertas disrupciones geopolíticas y por una normalización en la demanda de viajes domésticos en China.

Kaspi mostró una evolución más débil de lo esperado debido a una desaceleración en su plataforma de pagos y a un entorno más competitivo en el negocio de crédito. A ello se sumó la incertidumbre sobre su expansión internacional,

particularmente en Turquía, lo que llevó a los inversores a ajustar sus valoraciones a la baja.

Finalmente, Bank Central Asia sufrió ante un entorno de mayor aversión al riesgo hacia activos indonesios, influenciado por flujos de salida en mercados emergentes y una menor dinámica de crecimiento del crédito en el país. Esto impactó negativamente su cotización, a pesar de mantener unos sólidos fundamentales a largo plazo.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el primer semestre de 2025, se realizaron operaciones tanto de cobertura como de inversión sobre futuros del MSCI Emerging Markets, con lo que se obtuvo durante el periodo un resultado agregado para el fondo del -0,16 %. El porcentaje promedio comprometido del patrimonio durante los días de inversión en dicho futuro fue del 5,50 %.

La liquidez del fondo se gestionó mediante adquisiciones temporales de activos con vencimiento máximo quincenal, pactadas con el depositario. El colateral de dichas operaciones fue deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por esta 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 2025, el fondo Caja Ingenieros Emergentes clase A mostró un nivel de riesgo sensiblemente 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 situó en el 23,37 %, frente al 19,55 % del índice.

Esta diferencia indica que, a igualdad de condiciones, la evolución del valor liquidativo del fondo ha sido más sensible a los movimientos del mercado en comparación con su índice. En otras palabras, el fondo ha gestionado su exposición al riesgo de forma algo menos conservadora o diversificada, sin que ello haya impedido obtener una rentabilidad destacada 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- fue del 0,45 % durante el mismo periodo. Esta referencia permite contextualizar el nivel de riesgo relativo del fondo frente a una inversión sin riesgo, reforzando la importancia de diversificar y gestionar activamente el riesgo en renta variable.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

La sociedad gestora ejercerá el derecho de voto y, cuando proceda, 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 anteriormente enunciados, la sociedad gestora asistirá a la junta general de accionistas en aquellos casos en los que el Comité ISR considere que la sociedad no publica información suficiente, el emisor sea considerado relevante o existan derechos económicos a favor de los partícipes, como, por ejemplo, primas de asistencia.

El sentido del voto se determinará conforme a la política de voto aprobada por el Consejo de Administración, la cual se actualiza anualmente en el Informe de Implicación Anual, disponible en www.cajaingenieros.es.

Siguiendo dicha política de implicación, Caja Ingenieros Gestión se marca como objetivo votar en todas las juntas de accionistas de las compañías en cartera.

A continuación, se resumen los votos emitidos en contra o las abstenciones, agrupados por temáticas, para cada una de las compañías en cartera:

- Auditoría/Finanzas:

Arca Continental S.A.B. de C.V., Tencent Holdings, InPost S.A., Coca Cola HBC AG, Xiaomi Corporation, Coupang, Lion Finance Group Plc, Celestica, NetEase.

- Cambios en los estatutos de la compañía:

PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, InPost S.A., Mercado Libre.

- Compensación:

Bank Central Asia Tbk, PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, Chemicals Works of Gedeon Richter, Coupang, Lion Finance Group Plc, Mercado Libre.

- Gestión de capital:

Chemicals Works of Gedeon Richter, Tencent Holdings, InPost S.A., Xiaomi Corporation, BYD Co., Lion Finance Group Plc.

- Relacionado con el Consejo:

Bank Central Asia Tbk, PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, Arca Continental S.A.B. de C.V., Walmart de México, ASML Holding, Chemicals Works of Gedeon Richter, Globant S.A., Tencent Holdings, Coca Cola HBC AG, Xiaomi Corporation, Coupang, Celestica, Mercado Libre, NetEase.

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 ascendió a 1.431,71 euros, lo que representa un 0,0041 % 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, así como la consistencia de las decisiones adoptadas en la ejecución de su política de inversión.

Los principales proveedores de análisis utilizados han sido los siguientes:

- BCA Research
- ECR Research
- Bernstein
- JB Capital
- Morgan Stanley

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

A pesar de la moderación del crecimiento económico global, la resiliencia de la demanda y la estabilidad de los márgenes empresariales nos permiten mantener expectativas positivas sobre los beneficios por acción (BPA) de cara al segundo semestre. Aunque los riesgos geopolíticos y la incertidumbre política en Estados Unidos podrían generar episodios de volatilidad, se espera que su impacto en los mercados sea transitorio y limitado. Las valoraciones de la renta variable se

encuentran en niveles ajustados, pero, mientras el crecimiento del BPA se mantenga por encima de su media histórica, no anticipamos una corrección significativa.

De cara al cierre del año, prevemos que el mercado comenzará a poner en precio las perspectivas de 2026, que apuntan a un crecimiento de beneficios de doble dígito en Estados Unidos y de dígito medio-alto en Europa. Este escenario, respaldado por una adopción creciente de la inteligencia artificial, una mejora estructural en la productividad y una política monetaria más flexible, podría favorecer una revalorización selectiva en los mercados. Las valoraciones actuales, si bien ajustadas en EE. UU., siguen dentro de rangos razonables y no deberían ejercer presión a la baja, siempre que se cumplan las expectativas de crecimiento. Asimismo, la salud financiera de las compañías es sólida, con niveles de deuda contenidos, coberturas adecuadas y buena liquidez, lo que respalda políticas consistentes de remuneración al accionista. En este contexto, preferimos mantener una exposición equilibrada al riesgo, confiando en que los fundamentales siguen respaldando la inversión en bolsa, aunque con una aproximación selectiva y prudente.

En deuda pública, las curvas de rentabilidad de Estados Unidos, Alemania y España continúan ofreciendo alternativas atractivas para inversores con horizonte a medio y largo plazo. Tras los recortes iniciados por la Fed y el BCE a finales de 2024, el empinamiento de las curvas ha reforzado el atractivo de los tramos medios, lo que nos ha llevado a incrementar la exposición en esos segmentos. A nuestro juicio, los tipos de interés ya habrían alcanzado sus máximos, lo que permite mantener una postura cómoda, con una duración neutral o moderadamente extendida.

En el ámbito de la renta fija corporativa global, mantenemos un enfoque selectivo, ya que los diferenciales de crédito se sitúan en niveles históricamente ajustados, lo que limita el potencial de compresión adicional. No obstante, los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos y los fundamentales crediticios se mantienen sólidos. Por ello, priorizaremos bonos corporativos de calidad, complementados con una exposición selectiva a bonos corporativos de alto rendimiento y 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 del euro frente al dólar -con un tipo de cambio EUR/USD ya cercano a 1,18- responde a la divergencia entre las políticas monetarias, a la revisión del marco fiscal en Alemania y a la incertidumbre en torno a la orientación fiscal y comercial del nuevo gobierno estadounidense. Esta tendencia de apreciación del euro podría prolongarse en la segunda mitad de 2025, por lo que mantendremos una gestión activa de la exposición a la divisa estadounidense mediante coberturas parciales.

De cara a la segunda parte de 2025, el fondo Caja Ingenieros Emergentes tratará de seguir capturando el mayor valor posible mediante la inversión selectiva en aquellos negocios que integren las mejores prácticas ASG en su toma de decisiones, que dispongan de una posición competitiva única en su industria, tengan capacidad para crecer -de forma rentable- por encima del PIB, estén gestionados por equipos competentes y coticen a valoraciones razonables.

Manteniendo nuestro enfoque hacia la preservación de capital, seguiremos atentos a las oportunidades a largo plazo que se deriven de los elevados niveles de volatilidad asociados al intenso ruido que afecta a este tipo de activo, ya sea por cuestiones exógenas, como la nueva Administración en los EE. UU., la reducción de la globalización como modelo económico, el aumento de la inestabilidad política, el incremento de la regulación o la caída de las poblaciones; o por cuestiones endógenas, como las dificultades en China o la falta de disciplina fiscal en algunos países.

A pesar de haber atravesado unos años difíciles para las operaciones de las compañías emergentes -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 los vientos para estas compañías comienzan, poco a poco, a cambiar y sientan las bases para un probable inicio de crecimiento de beneficios, tan necesario para recuperar la normalidad y obtener de nuevo el beneplácito de los inversores, quienes se mantienen prácticamente al margen de este activo en favor de otras regiones, como, por ejemplo, los EE. UU.

Independientemente del devenir más cortoplacista, los riesgos idiosincráticos de las compañías en cartera están, en la actualidad, identificados y aparentemente bajo control, por lo que, eventualmente, la cartera mantiene -si cabe- todo su potencial para brillar, 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

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
CNE100006WS8 - ACCIONES CONTEMPORARY AMPEREX	HKD	447	1,29	0	0,00
CNE100000296 - ACCIONES BYD CO LTD-H	HKD	519	1,49	0	0,00
GB00BN44P254 - ACCIONES BALTIC CLASSIFIEDS	GBP	435	1,25	0	0,00
US46627J3023 - ACCIONES HALYK BANK	USD	500	1,44	0	0,00
CA15101Q2071 - ACCIONES CELESTICA INC	USD	1.126	3,24	401	1,23
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	1.335	3,84	469	1,44
MU0295S00016 - ACCIONES MAKEMYTRIP LTD	USD	541	1,55	596	1,83
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA	EUR	0	0,00	578	1,77
MX01AC100006 - ACCIONES ARCA CONTINENTAL	MXN	583	1,68	481	1,47
VGG273581030 - ACCIONES DESPEGAR.COM CORP	USD	0	0,00	558	1,71
KYG4124C1096 - ACCIONES GRAB HOLDINGS	USD	1.280	3,68	1.277	3,91
GB00BF4HYT85 - ACCIONES BANK OF GEORGIA	GBP	578	1,66	399	1,22
US40051E2028 - ACCIONES G. AEROPORT. SUR-ADR	USD	473	1,36	560	1,71
ID1000095003 - ACCIONES BANK MANDIRI PERSERO	IDR	0	0,00	577	1,77
US89677Q1076 - ACCIONES TRIP.COM GROUP ADR	USD	746	2,15	928	2,84
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD	USD	1.746	5,02	1.601	4,90
KR7000660001 - ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	1.564	4,50	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	1.109	3,19	991	3,04
PLDINPL00011 - ACCIONES DINO POLSKA SA	PLN	526	1,51	433	1,33
MXP370711014 - ACCIONES BANORTE	MXN	660	1,90	559	1,71
KYG332L1005 - ACCIONES FABRINET	USD	1.000	2,88	690	2,11
US22266T1097 - ACCIONES COUPANG INC	USD	813	2,34	1.008	3,09
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG	USD	612	1,76	457	1,40
ID1000109507 - ACCIONES BANK CENTRAL ASIA	IDR	456	1,31	922	2,82
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B	HKD	0	0,00	938	2,87
LU0974299876 - ACCIONES GLOBANT SA	USD	0	0,00	828	2,54
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD-ADR	USD	3.223	9,27	2.562	7,84
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERT	USD	661	1,90	548	1,68
KYG9361H1092 - ACCIONES VIETNAM ENTERPRISE	GBP	0	0,00	581	1,78
US45104G1040 - ACCIONES ICICI BANK LTD-SPON	USD	571	1,64	1.384	4,24
MX01WA000038 - ACCIONES WALMART DE MEXICO	MXN	492	1,42	764	2,34
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2.459	7,07	2.346	7,18
HU0000123096 - ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT	HUF	500	1,44	506	1,55
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	611	1,87
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	3.437	9,89	2.464	7,54
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG INTERNATION	HKD	403	1,16	384	1,18
US64110W1027 - ACCIONES NETEASE INC-ADR	USD	514	1,48	0	0,00
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	976	2,81	864	2,64
US1912411089 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	451	1,38
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.363	9,67	3.147	9,64
TOTAL RV COTIZADA		33.649	96,79	31.864	97,57
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		33.649	96,79	31.864	97,57
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 EXTERIOR		33.649	96,79	31.864	97,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.649	96,79	31.864	97,57

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.