

## CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2997

**Informe** Semestral del Segundo 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/08/2004

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

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

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

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

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación**    **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,77	1,53	3,32	2,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	1,92	1,68	3,14

Nota: El periodo 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	992.417,47	891.389,16	1.406	1.262	EUR	0,00	0,00	100	NO
I	840.538,46	879.335,23	1.364	1.306	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	19.694	15.334	15.735	18.643
I	EUR	18.640	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	19,8444	16,9844	15,0428	14,5179
I	EUR	22,1758	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			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,68	0,53	1,21	1,35	1,36	2,71	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
I		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,10	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	16,84	-1,71	8,30	12,15	-2,13	12,91	3,62	-23,65	30,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,30	10-10-2025	-4,91	04-04-2025	-3,57	05-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,11	24-11-2025	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	19,61	17,31	12,46	26,08	20,32	12,02	10,86	16,06	24,51
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,33	14,15	19,51	34,43
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,24	0,29	0,42	0,49	0,52	3,07	0,87	0,44
MSCI Emerging Markets Net Total Return	16,75	13,76	13,36	23,66	14,42	13,94	13,39	20,18	23,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,41	8,41	8,22	8,33	8,88	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)	1,48	0,37	0,37	0,37	0,37	1,54	1,57	1,56	1,56

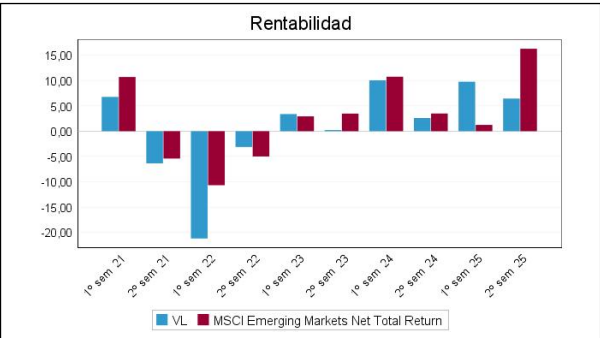
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19,36	-1,69	9,29	13,31	-1,96	15,04	4,60	-22,92	34,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,59	10-10-2025	-4,90	04-04-2025	-3,56	05-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,31	24-11-2025	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 periodo.

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	20,69	18,88	13,58	26,59	21,79	13,06	10,86	16,06	25,33
Ibex-35	16,24	11,58	12,66	23,70	14,65	13,33	14,15	19,51	34,43
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,24	0,29	0,42	0,49	0,52	3,07	0,87	0,44
MSCI Emerging Markets Net Total Return	16,75	13,76	13,36	23,66	14,42	13,94	13,39	20,18	23,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,61	8,61	8,40	8,53	9,05	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.

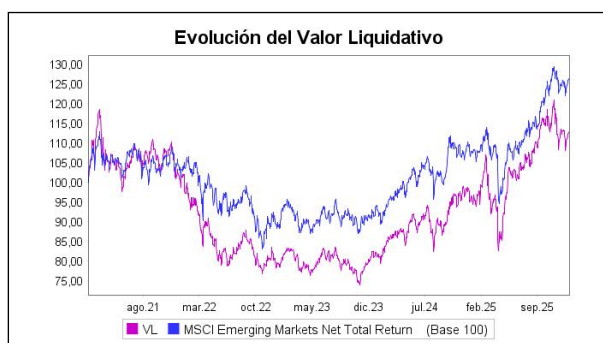
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,64	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,61	0,60	0,76

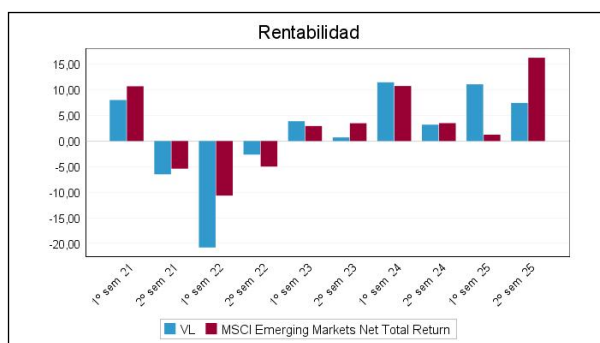
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	140.715	3.233	1,09
Renta Fija Internacional	209.805	6.621	1,53
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	109.324	5.431	2,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	328.013	13.409	3,08
Renta Variable Euro	53.206	3.513	11,81
Renta Variable Internacional	230.095	10.351	7,80
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	46.260	3.381	3,45
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	519.454	8.747	0,81
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	1.636.871	54.686	2,88

\*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	37.627	98,16	33.649	96,78
* Cartera interior	2.999	7,82	0	0,00
* Cartera exterior	34.627	90,33	33.649	96,78
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	732	1,91	1.004	2,89
(+/-) RESTO	-26	-0,07	114	0,33
TOTAL PATRIMONIO	38.334	100,00 %	34.767	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.767	32.660	32.660	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,94	-3,79	-0,40	-188,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,59	10,21	16,56	-26,41
(+) Rendimientos de gestión	7,44	11,21	18,40	-24,35
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	205,73
+ Dividendos	0,53	0,89	1,39	-31,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,09	10,83	17,68	-25,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,02	0,05	26,92
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,12	-0,09	-118,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,22	-0,42	-0,63	-38,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,02	-1,87	-2,57
- Comisión de gestión	-0,73	-0,85	-1,57	-1,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	16,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-3,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-40,37
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,17	-16,04
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	58,36
+ 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	0,02	0,01	0,03	58,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.334	34.767	38.334	



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

### 3. Inversiones financieras

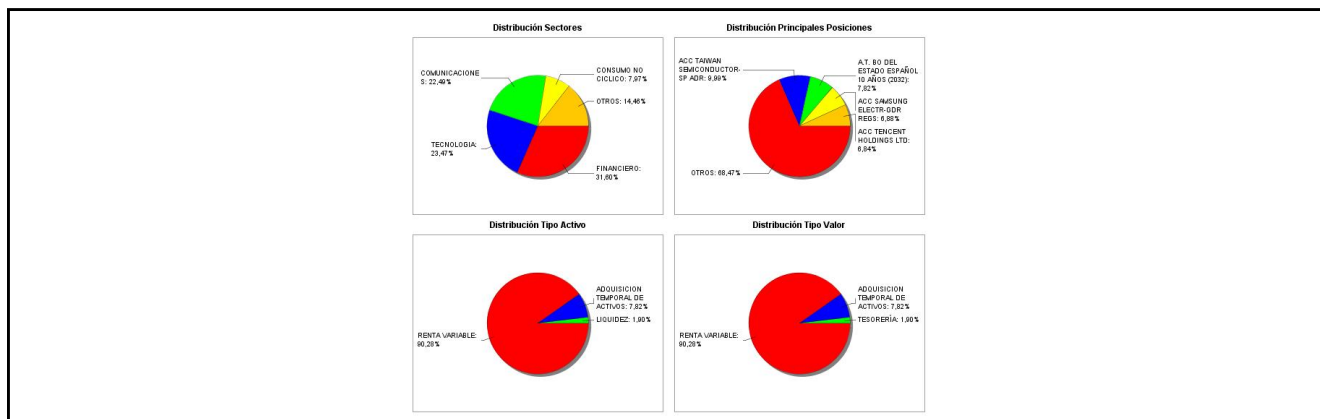
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.999	7,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.999	7,82	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	2.999	7,82	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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN	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	34.627	90,34	33.649	96,79
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	34.627	90,34	33.649	96,79
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	34.627	90,34	33.649	96,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.626	98,16	33.649	96,79

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 MAR26	4.364	Inversión
Total subyacente renta variable		4364	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4364	

#### 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 01/10/2025: CAJA INGENIEROS GESTIÓN SGIIC, SAU, les comunica que a partir del 1 de octubre de 2025 se reduce la inversión mínima inicial exigida para la compra de participaciones de clase A del fondo CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2997) pasando a ser un importe de 100 euros.

A 15/12/2025: CAJA INGENIEROS GESTIÓN SGIIC, SAU, les comunica que como consecuencia del cierre adelantado de mercados relevantes los días 24 y 31 de diciembre, se procederá a adelantar ocasionalmente la hora de corte de las órdenes de suscripción y reembolso a las 13.00 h de los días 24 y 31 de diciembre, con el fin de asegurar que a esas órdenes se les aplica un valor liquidativo desconocido.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 7.570,00 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 9.601.798,17 euros, suponiendo un 25,67% 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 3.603.497,72 euros, suponiendo un 9,63% 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 9.601.798,17 euros, suponiendo un 25,67% 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 índices de renta variable mantuvieron su sesgo alcista durante el segundo semestre, con un comportamiento similar entre Estados Unidos y Europa en términos de divisa local. La inteligencia artificial continuó desempeñando un papel central en el comportamiento de los mercados, de acuerdo con la dinámica observada en años anteriores. En este contexto, las denominadas Magníficas Siete -Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Meta y Tesla- volvieron a realizar una contribución muy relevante al crecimiento de los beneficios del mercado estadounidense en 2025. Este liderazgo se vio acompañado por un amplio conjunto de compañías vinculadas al desarrollo del ecosistema de la IA, incluyendo semiconductores, infraestructuras digitales, centros de datos, software y servicios en la nube, lo que reforzó el carácter estructural de esta temática. En el plano geopolítico, el foco se mantuvo en la reconfiguración del orden económico y estratégico global. Si bien el segundo semestre estuvo marcado por un tono más estable tras las tensiones generadas en torno al Liberation Day del pasado mes de abril, persistieron mayores controles sobre tecnologías críticas y materias primas estratégicas, así como el avance de las políticas de reindustrialización y de seguridad económica. En este entorno, la inflación continuó moderándose y acercándose gradualmente a los objetivos de los bancos centrales, lo que permitió la continuación de políticas monetarias acomodaticias por parte de las principales autoridades monetarias. Este contexto dio soporte a los activos de riesgo, si bien con un enfoque prudente y dependiente de los datos. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense destacó por su débil comportamiento, vinculado a una menor confianza en la administración de Estados Unidos y a una mayor fragmentación política a escala global. Esta dinámica favoreció la diversificación de flujos fuera del USD y reforzó el atractivo del oro como activo refugio. Con todo ello, los mercados siguieron de cerca la evolución de los beneficios empresariales y las buenas perspectivas recogidas por el consenso de cara a 2026, lo que permitió cerrar el periodo con avances a pesar del ruido geopolítico.

Desde una perspectiva más amplia, el entorno estuvo marcado por la continuidad del proceso desinflacionario, si bien su avance fue gradual. Parte de esta lentitud puede atribuirse al impacto de las tarifas en Estados Unidos, cuyo efecto sobre los precios finales se trasladó en gran medida a los consumidores. La lectura más reciente generó cierta controversia en un contexto de cierre temporal de la Administración estadounidense, que afectó al funcionamiento normal de distintos organismos públicos y retrasó la publicación de algunos indicadores económicos, introduciendo dudas sobre la fiabilidad y

el calendario de los datos disponibles. Aun así, la inflación se mantuvo en la parte alta del rango compatible con los objetivos de las autoridades monetarias, y la tendencia descendente reforzó la percepción de control del ciclo inflacionista, permitiendo sostener un marco de política económica favorable para los mercados financieros. El dato fue claramente inferior a las previsiones del consenso, al situarse en el 2,7% frente al 3,1% esperado, mientras que la inflación subyacente alcanzó el 2,6% frente al 3,0%. El próximo dato correspondiente al mes de diciembre, cuya publicación está prevista ya en 2026, será determinante para aportar mayor visibilidad sobre la evolución de los precios. Al otro lado del Atlántico, el IPC interanual de la zona euro correspondiente al mes de noviembre fue del 2,1% (frente al 2,2% esperado y al 2,2% anterior), el IPC subyacente interanual fue del 2,4% (frente al 2,4% y 2,4%) y el IPC intermensual se situó en el -0,3% (frente al -0,3% y -0,3%). En cuanto a perspectivas, el FMI presentó una actualización ligeramente más optimista, revisando al alza el crecimiento global para 2025 hasta el 3,2% (desde el 3,0% estimado en julio) y manteniendo la previsión del 3,1% para 2026; por países, mejoró las estimaciones para Estados Unidos, con un crecimiento del 2,0% en 2025 y del 2,1% en 2026, y para Europa, donde elevó la previsión de 2025 al 1,2%, aunque ajustó ligeramente a la baja la de 2026 hasta el 1,1%; en inflación, el organismo mantuvo sin cambios su previsión para las economías desarrolladas en el 2,5% en 2025, esperando una moderación hasta el 2,2% en 2026, ligeramente por encima de las estimaciones anteriores.

En las últimas reuniones de política monetaria de finales de 2025, la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo mantuvieron un enfoque continuista, aunque con matices relevantes derivados de la distinta fase del ciclo económico en cada región. En diciembre, la Fed llevó a cabo un recorte de 25 puntos básicos, situando el tipo de referencia en el rango del 3,50-3,75% y dejando claro que los tipos se sitúan ya próximos a un nivel neutral. A pesar de este movimiento, el tono del mensaje fue prudente, subrayando que las futuras decisiones dependerán de la evolución de los datos, especialmente del mercado laboral, que sigue mostrando una desaceleración gradual. Las proyecciones macroeconómicas reflejan un crecimiento algo más sólido de lo previsto, pero también una inflación que se moderará solo de forma progresiva, lo que limita el margen para nuevos recortes a corto plazo. En paralelo, la Fed anunció medidas técnicas para asegurar la estabilidad de los mercados monetarios mediante la compra de letras del Tesoro, sin que ello implique un cambio en el sesgo general de la política monetaria. Por su parte, el BCE cerró el año sin modificaciones en los tipos de interés, manteniendo el tipo de depósito en el 2% y reiterando que la política actual es coherente con el entorno económico. La actualización de previsiones mostró revisiones al alza tanto del crecimiento como de la inflación para 2026 y 2027, impulsadas por una mayor presión salarial, especialmente en el sector servicios.

Las diferencias en términos de política monetaria se vieron reflejadas en el rendimiento de los bonos gubernamentales. En este contexto, el rendimiento del bono alemán a 10 años durante el segundo semestre se amplió en 25 puntos básicos, para situarse en el 2,855%. En Estados Unidos, el Treasury a 10 años se estrechó en 6 puntos básicos, hasta el 4,17%.

En cuanto a la presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2025, el 67% de las compañías que conforman el S&P 500 sorprendieron positivamente en términos de ingresos y el 83% lo hizo en beneficios por acción. Con respecto al Euro Stoxx 600, el 43% de las compañías situaron la evolución de los ingresos por encima de las previsiones y el 56% hizo lo propio en BPA.

En este entorno, el Euro Stoxx 50, en divisa local e incluyendo dividendos, avanzó un 9,97% durante los seis últimos meses de 2025, situando su rendimiento en el conjunto del año en el 22,14%. Por su parte, el IBEX 35 se apreció un 25,81% durante el segundo semestre y finalizó el ejercicio en el 55,31%, beneficiado por el excelente desempeño del sector bancario. En EE.UU., el S&P 500 se apreció un 10,98% desde el cierre de junio y acabó el año con una subida del 17,86%, mientras que el Nasdaq y el Dow Jones Industrial Average registraron rendimientos del 14,47% y del 9,92%, respectivamente, logrando rentabilidades acumuladas del 21,17% y del 14,92%. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se apreció un 16,21% durante el último periodo, hasta alcanzar una rentabilidad equivalente al 34,29% al cierre del año.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

El fondo buscó invertir en compañías excepcionales, con ventajas competitivas sostenibles, capacidad de crecer por encima del mercado y de beneficiarse de tendencias seculares, así como con balances sólidos, valoraciones razonables y equipos directivos competentes.

En cuanto al posicionamiento sectorial, se mantuvo una sobreponderación en los sectores de comunicaciones y consumo -

tanto básico como discrecional-, mientras que el principal cambio fue el fuerte aumento del peso del sector financiero, que pasó a convertirse en la mayor sobreponderación de la cartera. Por el lado de las infraponderaciones, destacaron los sectores de materiales básicos, energía, salud, inmobiliario y servicios básicos. Desde una perspectiva regional, se conservaron las infraponderaciones en China, India, Taiwán y, en menor medida, Corea del Sur, mientras que las sobreponderaciones se concentraron principalmente en México, Brasil, Grecia, Italia, Canadá, Hungría, Georgia y Singapur.

Los niveles de liquidez se mantuvieron razonablemente reducidos a lo largo del periodo, si bien, en determinados momentos hacia el final de año, se incrementaron con el objetivo de gestionar la volatilidad del mercado y aprovechar el valor derivado de los sólidos fundamentales de las compañías a medida que fueron surgiendo oportunidades.

Durante la segunda parte de 2025, se mantuvo la exposición a compañías de mayor crecimiento, dadas sus atractivas valoraciones, especialmente en Latinoamérica y, en algunos casos, en Asia. Adicionalmente, se reforzó la convicción en compañías con sólidas perspectivas, balances solventes y valoraciones razonables, que se consideraron con potencial para despuntar en un entorno de inflación elevada, políticas monetarias restrictivas y menor visibilidad macroeconómica y geopolítica. Desde un punto de vista táctico, también se aprovechó para introducir compañías con un perfil más cíclico y volátil, principalmente del sector financiero, favorecidas por una mejora en la visibilidad operativa y que, además, presentaban 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, es un fondo que promueve características medioambientales o sociales.

Esta gestión se realiza integrando factores ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en su 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 de gestión ambiental, social y de gobernanza corporativa (ASG) igual o superior a BBB, según MSCI u otras entidades análogas. Al cierre del periodo, dicho porcentaje alcanzaba el 85%, y el 74% 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 A se revalorizó un 6,44% (7,45% en la clase I) durante el segundo semestre de 2025, por detrás de la evolución de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets NR en euros, que se apreció un 16,28%. Este diferencial se explica principalmente por una peor selección de compañías, tras el extraordinario comportamiento registrado durante la primera parte del año por algunas de las principales posiciones de la cartera, que fueron parcialmente compensadas en la segunda mitad del ejercicio.

Desde una perspectiva sectorial y en términos de selección de activos, destacaron los sectores financiero y salud, mientras que materiales e industriales fueron los principales detractores. En cuanto a la selección de compañías, el sector de consumo discrecional fue el mayor detractor, mientras que la selección de nombres en el sector financiero fue la que más contribuyó.

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

El patrimonio aumentó un +18,51% en la clase A (+2,71% en la clase I). El número de partícipes incrementó un +11,41% en la clase A (+4,44% en la clase I).

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 (31/12/2024), se devengó una comisión de resultados que supuso una disminución del 0,53% en dicho valor liquidativo.

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

El Caja Ingenieros Global ISR clase A, otro fondo con vocación de renta variable internacional gestionado por CI Gestión, obtuvo una rentabilidad similar, concretamente del +7,47%.

En cuanto al riesgo, la volatilidad del CI Global A fue ligeramente inferior a la del CI Emergentes A (11,15% frente a 15,08%).

## 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 elevado 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.

En este contexto, se incorporaron a la cartera las compañías OTP Bank, Halyk Bank, FirstRand, dLocal Limited, Piraeus Bank, Eurobank, Optima Bank, PKO, Nova Ljubljanska, TBC Bank, Futu Holdings, Banco BTG, Samsung y Prosus. Por el contrario, se desinvirtió en Walmart de México, HDFC Bank, Bank Central Asia, Aeropuertos del Sur, Dino Polska, BYD Co., Kaspi, Trip.com, Xiaomi, Bosideng, Baltics Classifieds y MakeMyTrip.

En términos de cartera, los principales contribuidores durante el segundo semestre de 2025 fueron SK Hynix (+123,29% en KRW), Lion Finance (31,43% en GBP) y NU Holdings (+23,03% en USD).

SK Hynix destacó gracias a la mejora sostenida del ciclo de memoria, apoyada en una recuperación de precios y en una disciplina de oferta más racional en la industria. La fuerte demanda asociada a aplicaciones de inteligencia artificial y centros de datos impulsó las expectativas de beneficios, mientras que su posicionamiento tecnológico en memorias de alto valor añadido reforzó la confianza del mercado en la normalización de márgenes.

Lion Finance mostró un comportamiento positivo, respaldado por una ejecución operativa sólida y una evolución favorable de la calidad de activos. La compañía se benefició de un entorno de tipos aún elevados, que sostuvo los márgenes financieros, junto con un crecimiento disciplinado del crédito. Esta combinación permitió una mejora tanto de la rentabilidad como de la generación de capital.

NU Holdings fue un contribuidor relevante gracias a la continuidad del fuerte crecimiento de la base de clientes y a una mejora progresiva de la rentabilidad. El mercado valoró positivamente la capacidad de la compañía para escalar su plataforma manteniendo el control del riesgo crediticio, especialmente en Brasil y México. Asimismo, la mayor visibilidad sobre la senda de generación de beneficios y la opcionalidad de expansión en otros mercados latinoamericanos impulsaron una revisión al alza de las expectativas.

Por otro lado, los principales detractores de la cartera durante el periodo fueron MercadoLibre (-22,68% en USD), Xiaomi (-34,35% en HKD) y Sea Ltd (-19,75% en USD).

MercadoLibre registró un comportamiento negativo tras un periodo prolongado de fuerte revalorización, en un contexto de mayor cautela del mercado respecto a la sostenibilidad de sus márgenes. La intensificación de la competencia en comercio electrónico y pagos, junto con un aumento de la inversión en logística y crédito, presionó la rentabilidad a corto plazo. A ello se sumó un entorno macroeconómico más exigente en algunos de sus principales mercados, lo que dio lugar a revisiones a la baja de las expectativas y a una compresión de múltiplos.

Xiaomi se vio afectada por una recuperación más lenta de lo previsto en la demanda de smartphones, especialmente en los mercados internacionales, así como por una presión competitiva persistente sobre los precios. Aunque la compañía continuó avanzando en su estrategia de diversificación hacia productos IoT y vehículos eléctricos, el elevado nivel de inversión asociado y la previsible presión por el alza de los costes de algunos componentes lastraron su cotización.

Sea Ltd mostró una evolución más débil tras el fuerte ajuste positivo de ejercicios anteriores, en un entorno en el que el mercado volvió a penalizar la volatilidad de resultados. La moderación del crecimiento en el negocio de comercio electrónico, junto con una mayor presión competitiva en el segmento de gaming y la necesidad de seguir invirtiendo para sostener su posicionamiento en fintech, afectaron la percepción de generación de valor a corto plazo.

### b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el segundo semestre de 2025, se realizaron operaciones de inversión sobre futuros del MSCI Emerging Markets, que generaron un resultado agregado del +0,03% para el fondo durante el periodo. El porcentaje promedio comprometido del patrimonio en dichos futuros fue del 7,33%, calculado sobre el importe promedio correspondiente a los días en los que se mantuvo la operativa.

La liquidez del fondo se gestionó mediante adquisiciones temporales de activos con vencimiento máximo quincenal, pactadas con el depositario. El colateral de dichas operaciones consistió en emisiones de deuda del Estado, sin que el fondo soportara comisión alguna por realizar estas inversiones.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el segundo semestre de 2025, el fondo Caja Ingenieros Emergentes clase A mostró un nivel de riesgo 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 15,08%, mientras que la del índice fue del 13,53%.

Esta diferencia indica que, a igualdad de condiciones, la evolución del valor liquidativo del fondo fue más sensible a los movimientos del mercado en comparación con su índice de referencia. En otras palabras, el fondo gestionó su exposición al riesgo de forma ligeramente menos conservadora o diversificada, sin que ello impidiera obtener una rentabilidad positiva durante el periodo.

Como punto de comparación adicional, la volatilidad de la letra del Tesoro español a 12 meses -considerada un activo libre de riesgo- fue del 0,26% 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, a la fecha de la junta, al menos el 1% del capital de la sociedad participada.

Además de los supuestos mencionados anteriormente, la sociedad gestora asistirá a la junta general de accionistas cuando el Comité ISR considere que la sociedad no publica suficiente información, que el emisor sea relevante o que existan derechos económicos a favor de los partícipes, como las primas de asistencia.

El sentido del voto se determinará según 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](http://www.cajaingenieros.es).

Siguiendo la política de implicación de la gestora en las compañías en las que invierte, Caja Ingenieros Gestión se marca como objetivo votar en todas las juntas de accionistas de la cartera. A continuación, se resumen los votos ejecutados 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., Celestica, Coca-Cola HBC AG, Coupang, Fabrinet, InPost SA, Lion



Finance Group Plc, NetEase, Tencent Holdings, Xiaomi Corporation.

- Cambios en los estatutos de la compañía: PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, InPost SA, MercadoLibre.
- Compensación: Bank Central Asia, PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, Chemicals Works of Gedeon Richter, Coupang, Fabrinet, Lion Finance Group Plc, MercadoLibre, Prosus.
- Gestión del capital: BYD Co., Chemicals Works of Gedeon Richter, Contemporary Amperex Technology, FirstRand, InPost SA, Lion Finance Group Plc, Prosus, Tencent Holdings, Xiaomi Corporation.
- Propuestas de accionistas: Nova Ljubljanska Banka d.d. Ljubljana.
- Relacionado con el Consejo: Arca Continental S.A.B. de C.V., ASML Holding, Bank Central Asia Tbk, PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, Celestica, Chemicals Works Of Gedeon Richter, Coca-Cola HBC AG, Contemporary Amperex Technology, Coupang, dLocal Limited, Globant SA, MercadoLibre, NetEase, NU Holdings, Prosus, Tencent Holdings, Walmart de México, Xiaomi Corporation.

## 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 y como se establece en su folleto informativo. El importe devengado por este concepto durante el periodo ascendió a 1.455,44 euros, lo que representa un 0,0038% 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 la generación de ideas, así como a mantener la consistencia de las decisiones adoptadas en la ejecución de la política de inversión del fondo. Los principales proveedores de análisis utilizados fueron los siguientes:

BCA Research  
Bernstein  
JB Capital  
Morgan Stanley

Se prevé que la inversión destinada al gasto del servicio de análisis ascenderá a 3.167,20 euros durante el ejercicio 2026.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El escenario de mercado mantiene un sesgo moderadamente optimista a medio plazo. En Estados Unidos, la combinación de crecimiento resiliente, un proceso gradual de bajadas de tipos y el impulso estructural de la inversión en inteligencia artificial sigue apoyando las condiciones financieras, el apetito por el riesgo y el crecimiento de los beneficios, aunque con valoraciones exigentes que aconsejan un mayor grado de selectividad. En Europa, la moderación de la inflación, una política monetaria progresivamente más acomodaticia y el respaldo fiscal ligado a infraestructuras, defensa y transición energética configuran un entorno más estable, reforzado, además, por avances institucionales y por la expectativa de una menor tensión geopolítica. En España, la fortaleza del ciclo económico, liderada por el turismo y los servicios, junto con unas valoraciones atractivas frente a otros índices europeos, proporciona un colchón adicional, si bien será clave la evolución de los tipos por su impacto en el sector financiero.

En deuda pública, las curvas de rendimientos de los bonos de Estados Unidos y Alemania continuarían ofreciendo valor para inversores con un horizonte medio-largo. Sin embargo, el empinamiento de las curvas observado ha incrementado el atractivo de los tramos medios y ha motivado un aumento de la exposición en dichos segmentos. Pese a la presión estructural al alza que se viene registrando en los tramos largos, derivada de elevados déficits fiscales -impulsados por

políticas expansivas y por la expectativa de un mayor gasto en defensa-, los niveles actuales de rentabilidad permiten mantener una posición constructiva, expresada a través de una duración ligeramente superior a la neutral. El mercado no espera actualmente recortes en los tipos de referencia del BCE, aunque sí anticipa un par de recortes por parte de la Fed. En renta fija corporativa global, se mantiene un enfoque táctico y selectivo. La fuerte recuperación de los diferenciales crediticios, que se sitúan en niveles bajos con respecto a la historia reciente, limita el potencial de compresión adicional. No obstante, todavía quedaría margen para algo más de compresión en horizontes más largos, asociados a niveles de rentabilidad absoluta más cercanos a los actuales. Además, los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos y los fundamentales crediticios permanecen sólidos. En cuanto a emisores y bonos específicos, la inversión sigue focalizada en los que muestran una adecuada relación rentabilidad-riesgo y una elevada visibilidad en su capacidad de pago en los próximos ejercicios.

En el ámbito de divisas, el consenso de mercado apunta a un sesgo estructuralmente más favorable para el euro frente al dólar en 2026. El giro hacia una política fiscal expansiva en Alemania, junto con las divergencias monetarias entre la Fed y el BCE, una percepción creciente de riesgo fiscal en EE.UU. y una mejora de las perspectivas económicas en la eurozona, han respaldado la apreciación del EUR/USD. De cara al próximo año, aunque el potencial de revalorización adicional parece más limitado y previsiblemente más gradual, se mantendría un escenario de euro firme, lo que justifica una gestión activa y prudente de la exposición al dólar mediante coberturas.

De cara a 2026, 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 de 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 derivadas de los elevados niveles de volatilidad asociados al intenso ruido que afecta a este tipo de activo, ya sea por factores exógenos -como los continuos cambios políticos y comunicativos provenientes de los EE.UU., la reducción de la globalización como modelo económico, el aumento de la inestabilidad política y la lucha por el poder económico entre EE.UU. y China, el incremento de la regulación o la caída de las poblaciones- o por factores endógenos -como las dificultades en China o la falta de disciplina fiscal en algunos países.

A pesar de que las compañías emergentes han atravesado unos años difíciles -debido al entorno persistente de tipos de interés elevados, los altos precios de las materias primas, la debilidad de las divisas y los cambios políticos-, creemos que los vientos para estas compañías comienzan a cambiar poco a poco 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 han mantenido prácticamente al margen de este activo en favor de otras regiones, como EE.UU.

Independientemente del devenir más cortoplacista, los riesgos idiosincráticos de las compañías en cartera están, hoy en día, 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K20 - REPO[CAJA INGENIEROS]1,80[2026-02-11	EUR	2.999	7,82	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.999	7,82	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.999	7,82	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.999	7,82	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
GRS831003009 - ACCIONES PIRAEUS BANK	EUR	815	2,13	0	0,00
GRS829003003 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS SE	EUR	685	1,79	0	0,00
BRBPACUNT006 - ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	570	1,49	0	0,00
GB00BYT18307 - ACCIONES TBC BANK GROUP PLC	GBP	582	1,52	0	0,00
HU0000061726 - ACCIONES OTP BANK PLC	HUF	913	2,38	0	0,00
ZAE000066304 - ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	630	1,64	0	0,00
US66980N2036 - ACCIONES NOVA LJUBLJANSKA BAN	EUR	542	1,41	0	0,00
GRS533003000 - ACCIONES OPTIMA BANK SA	EUR	617	1,61	0	0,00
US36118L1061 - ACCIONES FUTU HOLDINGS LTD	USD	769	2,01	0	0,00
CNE100006WS8 - ACCIONES CONTEMPORARY AMPEREX	HKD	692	1,80	447	1,29
CNE100000296 - ACCIONES BYD CO LTD-H	HKD	0	0,00	519	1,49
GB00BN44P254 - ACCIONES BALTIC CLASSIFIEDS	GBP	0	0,00	435	1,25
US46627J3023 - ACCIONES HALYK BANK	USD	612	1,60	500	1,44
KYG290181018 - ACCIONES DLOCAL LTD	USD	722	1,88	0	0,00
CA15101Q2071 - ACCIONES CELESTICA INC	USD	0	0,00	1.126	3,24
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	0	0,00	1.335	3,84
MU0295S00016 - ACCIONES MAKEMYTRIP LTD	USD	0	0,00	541	1,55
MX01AC100006 - ACCIONES ARCA CONTINENTAL	MXN	599	1,56	583	1,68
KYG4124C1096 - ACCIONES GRAB HOLDINGS	USD	1.062	2,77	1.280	3,68
GB00BF4HYT85 - ACCIONES BANK OF GEORGIA	GBP	746	1,95	578	1,66
US40051E2028 - ACCIONES G. AEROPORT. SUR-ADR	USD	0	0,00	473	1,36
US89677Q1076 - ACCIONES TRIP.COM GROUP ADR	USD	0	0,00	746	2,15
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD	USD	1.710	4,46	1.746	5,02
KR7000660001 - ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	960	2,50	1.564	4,50
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	1.894	4,94	1.109	3,19
PLDINPL00011 - ACCIONES DINO POLSKA SA	PLN	0	0,00	526	1,51
MXP370711014 - ACCIONES BANORTE	MXN	631	1,65	660	1,90
KYG3323L1005 - ACCIONES FABRINET	USD	775	2,02	1.000	2,88
US22266T1097 - ACCIONES COUPANG INC	USD	402	1,05	813	2,34
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG	USD	0	0,00	612	1,76
ID1000109507 - ACCIONES BANK CENTRAL ASIA	IDR	0	0,00	456	1,31
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD-ADR	USD	2.172	5,67	3.223	9,27
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	449	1,17	0	0,00
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERT	USD	746	1,95	661	1,90
US45104G1040 - ACCIONES ICICI BANK LTD-SPON	USD	1.066	2,78	571	1,64
MX01WA000038 - ACCIONES WALMART DE MEXICO	MXN	0	0,00	492	1,42
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2.622	6,84	2.459	7,07
HU0000123096 - ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT	HUF	564	1,47	500	1,44
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	2.229	5,82	3.437	9,89
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG INTERNATIONAL	HKD	0	0,00	403	1,16
US64110W1027 - ACCIONES NETEASE INC-ADR	USD	879	2,29	514	1,48
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD	0	0,00	976	2,81
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.829	9,99	3.363	9,67
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG	USD	2.638	6,88	0	0,00
PLPKO0000016 - ACCIONES PKO BANK POLSKI	PLN	505	1,32	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		34.627	90,34	33.649	96,79
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		34.627	90,34	33.649	96,79
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		34.627	90,34	33.649	96,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		37.626	98,16	33.649	96,79

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

Caja Ingenieros Gestión SGIIC, S. A. U., dispone de una política remunerativa para sus empleados compatible con una

gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo tanto propios como de las instituciones de inversión colectiva (IIC) que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido, y una retribución variable, vinculada a una gestión prudente de los riesgos y a la consecución de unos objetivos previamente establecidos. Todos los profesionales de Caja Ingenieros Gestión participan cada año en un proceso de evaluación sencillo y claro cuya máxima es el reconocimiento, la motivación y el desarrollo profesional de los mismos y que sirve para establecer planes de acción con el fin de detectar puntos fuertes y áreas de mejora. El sistema de evaluación está basado en el cumplimiento de unas competencias individuales y transversales, para las cuales se esperan distintos niveles según cada familia profesional. Las competencias se traducen en unos comportamientos observables que cada responsable debe evaluar de las personas de su equipo, determinando si los mismos se dan nunca, casi nunca, a veces, casi siempre o siempre (valores del 1 al 5).

Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC y que se aplica según criterios de proporcionalidad. Quienes tienen especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC son aquellos empleados a los que directamente se ha encomendado participar en la toma de decisiones de una o de varias IIC, siempre con la supervisión de sus superiores jerárquicos, el director de inversiones y el director general, también definidos como altos cargos. Estos empleados inciden de forma directa en el perfil de riesgo de las IIC y asumen riesgos de crédito, mercado, liquidez y operación.

El objetivo variable de los empleados con especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC está vinculado a la rentabilidad de estas. Por ello, para fijar la remuneración variable, se tendrán en cuenta los siguientes criterios específicos:

- La política será acorde con una gestión eficaz del riesgo, ya que no se ofrecerán incentivos por asumir un exceso del mismo. La evaluación de los resultados de los gestores de IIC estará ligada a la rentabilidad del benchmark y se penalizará que la rentabilidad del fondo sea inferior a la de dicho indicador.

- Al evaluar la rentabilidad, se tendrá en cuenta el incumplimiento de los límites de riesgo cuando estos impliquen asumir mayor riesgo con el fin de obtener mayor rentabilidad.

- Al evaluar los resultados del empleado, no se tendrá en consideración únicamente la rentabilidad de las IIC gestionadas, sino que también se valorarán los objetivos de la Entidad y los resultados individuales de carácter no financiero.

- La evaluación de resultados se llevará a cabo teniendo en cuenta varios ejercicios de acuerdo con las características de las IIC gestionadas. De esta forma, se garantiza la evaluación a largo plazo.

- Se valorará positivamente el crecimiento del patrimonio de la IIC gestionada.

- No existen retribuciones ligadas a la comisión de gestión variable de la IIC gestionada.

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, actualizada por la Ley 22/2014, se publica a continuación la cuantía total de la remuneración abonada durante el año 2025 para el total de empleados, para los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de la entidad y para los empleados que tienen consideración de alta dirección:

Punto 1: - La remuneración bruta total abonada por Caja Ingenieros Gestión SGIIC a su personal durante el ejercicio 2025 ha sido de 1.224.789,95 euros en concepto de remuneración fija distribuidos entre 17 empleados y de 223.644,12 euros en concepto de remuneración variable, percibidos por 16 empleados.

Punto 2: - La remuneración bruta total abonada por Caja Ingenieros Gestión SGIIC a los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de la entidad durante el ejercicio 2025 ha sido de 926.900,47 euros en concepto de remuneración fija distribuidos entre 9 empleados y de 203.742,70 euros en concepto de remuneración variable, percibidos por 9 empleados.

Punto 3: - La remuneración bruta total abonada por Caja Ingenieros Gestión SGIIC a los empleados que tienen consideración de alta dirección durante el ejercicio 2025 ha sido de 455.528,75 euros en concepto de remuneración fija distribuidos entre 4 empleados y de 88.425,32 euros en concepto de remuneración variable, percibidos por 3 empleados.

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

No Aplica.