

Dades Generals

Gestora: CAIXA ENGINYERS GESTIO, S.G.I.I.C., S.A.U.

Dipositari: CAIXA ENGINYERS

Grup Gestora: GRUP CAIXA ENGINYERS

Grup Dipositari: GRUP CAIXA ENGINYERS

Auditor: DELOITTE S.L.

Ràting Dipositari: ND

Fons per compartiments: No

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.cnmv.es.

L'Entitat Gestora atindrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a: RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º - 08007 - Barcelona - 933126733

Correu electrònic: atencionsocio@caja-ingenieros.es

Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

Informació Fons

Data de registre: 12/08/2004

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Tipus Fons: Altres.

Vocació Inversora: Renda Variable Internacional.

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

Descripció general

Política d'inversió: La gestió pren com a referència el comportament de l'índex MSCI Emerging Markets Net Total Return en euros. L'objectiu del fons és superar la rendibilitat de l'índex amb nivells de volatilitat similars. El fons promou característiques medioambientals o socials (art. 8 Reglament (UE) 2019/2088).

L'exposició a renda variable serà superior al 75%, en valors de companyies radicades en països considerats emergents, així com en companyies no radicades en aquests països però que inverteixin o centrin en ells la seva activitat.

L'exposició del fons a valors cotitzats en mercats de països no pertanyents a l'àrea euro, així com l'exposició a valors denominats en divises diferents de l'euro podrà arribar al 100% del patrimoni. La resta es podrà invertir en actius de renda fixa pública i privada, negociada en qualsevol mercat, amb una durada mitjana de la cartera no superior a 5 anys, i, com a mínim, de qualitat creditícia mitjana (mínim BBB-).

Els comptes anuals comptaran amb un Annex de Sostenibilitat a l'informe anual.

Es podrà invertir fins a un 10% a IIC que siguin actiu apte, harmonitzades i no harmonitzades, incloses les del grup de l'entitat gestora.

Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

El fons té previst operar amb instruments derivats, negociats tant en mercats organitzats com en OTC, amb finalitat de cobertura i inversió. Els compromisos pel conjunt d'operacions no podran superar el patrimoni de la IIC.

Una informació més detallada sobre la política de inversió del fons se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominació

EUR

2. Dades econòmiques

	Període Actual	Període anterior	Any actual	Any 2024
Índex de rotació de la cartera	1,77	1,53	3,32	2,79
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	1,43	1,92	1,68	3,14

2.1.a) Dades Generals (Participacions)

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc

classe	Núm. de participacions		Núm. de partícips		Divisa	Beneficis bruts distribuïts per participació		inversió Mínima
	Període Actual	Període anterior	Període Actual	Període anterior		Període Actual	Període anterior	
CI EMERGENTES A, FI	992.417,47	891.389,16	1.406	1.262	EUR			100
CI EMERGENTES I, FI	840.538,46	879.335,23	1.364	1.306	EUR			250000

2.1.a) Dades Generals (Patrimoni/VL)
Patrimoni (en milers)

classe	Divisa	Al final del període	2024	2023	2022
CI EMERGENTES A, FI	EUR	19.694	15.334	15.735	18.643
CI EMERGENTES I, FI	EUR	18.640	17.326	16.058	19.991

Valor Liquidatiu de la participació

classe	Divisa	Al final del període	2024	2023	2022
CI EMERGENTES A, FI	EUR	19,8444	16,9844	15,0428	14,5179
CI EMERGENTES I, FI	EUR	22,1758	18,5785	16,1501	15,4392

2.1.a) Dades Generals (Comissions)
Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig

CLASSE	Comissió de gestió							Base de càlcul	Sistema d'imputació
	% efectivament cobrat								
	Període			acumulada					
	s/ patrimoni	s/ resultats	TOTAL	s/ patrimoni	s/ resultats	TOTAL			
CI EMERGENTES A, FI	0,68	0,53	1,21	1,35	1,36	2,71	mixta	al fondo	
CI EMERGENTES I, FI	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimoni		

CLASSE	Comissió de depositari			Base de càlcul
	% efectivament cobrat			
	Període	Acumulada		
CI EMERGENTES A, FI	0,05	0,10	patrimoni	
CI EMERGENTES I, FI	0,05	0,10	patrimoni	

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) Individual CI EMERGENTES A, FI . Divisa de denominación EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral			anual				
	any Actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rendibilitat	16,84	-1,71	8,30	12,15	-2,13	12,91	3,62	-23,65	30,06

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-3,30	10-10-2025	-4,91	04-04-2025	-3,57	05-01-2022
Rendibilitat màxima	2,11	24-11-2025	5,90	09-04-2025	4,51	16-03-2022

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora.

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral			anual				
	any Actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	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
Lletra del Tresor a 1 any	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 històric (iii)	8,41	8,41	8,22	8,33	8,88	9,97	10,61	10,82	8,85

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

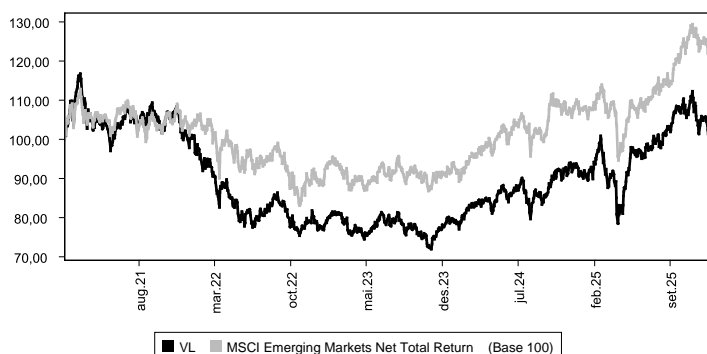
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

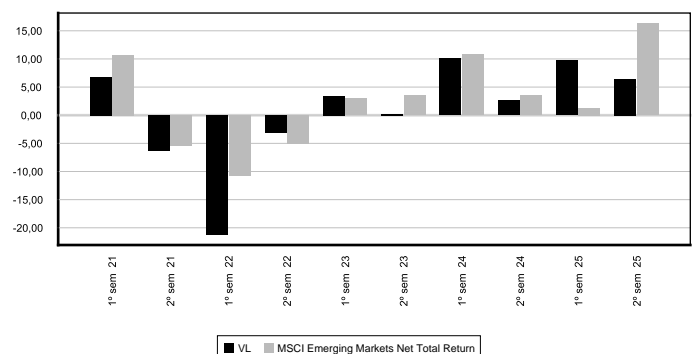
Acumulat	Trimestral			anual				
any Actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
1,48	0,37	0,37	0,37	0,37	1,54	1,57	1,56	1,56

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



La política de inversió de la IIC ha estat canviada el 30 de Març de 2012.

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) IndividualCI EMERGENTES I, FI . Divisa de denominación EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat any Actual	Últim Trim(0)	Trimestral			anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rendibilitat	19,36	-1,69	9,29	13,31	-1,96	15,04	4,60	-22,92	34,10

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-3,59	10-10-2025	-4,90	04-04-2025	-3,56	05-01-2022
Rendibilitat màxima	2,31	24-11-2025	5,90	09-04-2025	4,51	16-03-2022

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora.

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat any Actual	Últim Trim(0)	Trimestral			anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	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
Lletra del Tresor a 1 any	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 històric (iii)	8,61	8,61	8,40	8,53	9,05	10,10	10,69	10,94	11,04

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

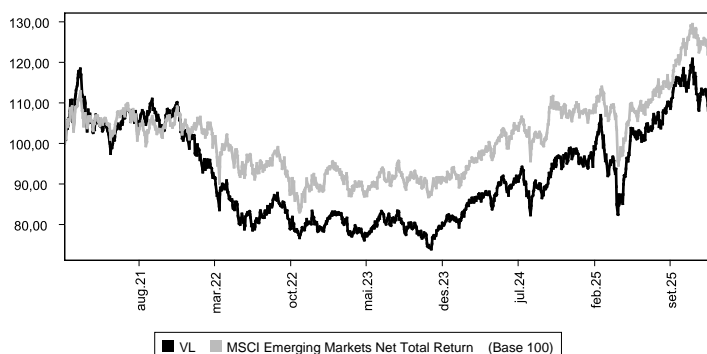
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

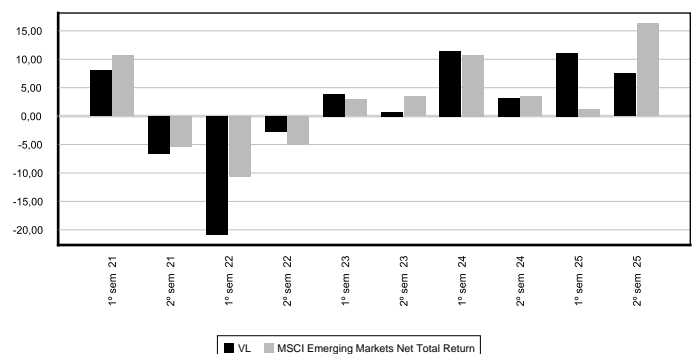
Acumulat any Actual	Últim Trim(0)	Trimestral			anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,64	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,61	0,60	0,76

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



B) Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat * (milers d'euros)	Núm. de partícips *	Rendibilitat semestral mitjana **
Renda Fixa Euro	140.715	3.233	1,09
Renda Fixa Internacional	209.805	6.621	1,53
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	109.324	5.431	2,02
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	328.013	13.409	3,08
Renda Variable Euro	53.206	3.513	11,81
Renda Variable Internacional	230.095	10.351	7,80
IIC de Gestió Pasiva			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	46.260	3.381	3,45
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	519.454	8.747	0,81
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fons	1.636.872	54.686	2,88

* Mitjanes.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període.

2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període(Imports en milers d'EUR)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% / patrimoni	Import	% / patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	37.627	98,16	33.649	96,78
Cartera Interior	2.999	7,82		
Cartera Exterior	34.627	90,33	33.649	96,78
Interessos	1			
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	732	1,91	1.004	2,89
(+/-) RESTA	-25	-0,07	114	0,33
TOTAL PATRIMONI	38.334	100,00%	34.767	100,00%

Notes:

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Variació patrimoni

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període Actual	Variació període anterior	Variació Acumulada Anual	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)	34.767	32.660	32.660	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	2,94	-3,79	-0,40	-188,57
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	6,59	10,21	16,56	-26,41

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període Actual	Variació període anterior	Variació Acumulada Anual	
(+) Rendiments de Gestió	7,44	11,21	18,40	-24,35
(+) Interessos	0,01		0,01	205,73
(+) Dividends	0,53	0,89	1,39	-31,58
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)	-0,01		-0,01	
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	7,09	10,83	17,68	-25,40
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)	0,03	0,02	0,05	26,92
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	0,02	-0,12	-0,09	-118,95
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,22	-0,42	-0,63	-38,80
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-0,87	-1,02	-1,87	-2,57
(-) Comissió de gestió	-0,73	-0,85	-1,57	-1,83
(-) Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,10	16,33
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	-3,07
(-) Unes altres despeses de gestió corrent		-0,01	-0,01	-40,37
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,07	-0,10	-0,17	-16,04
(+) Ingressos	0,02	0,01	0,03	58,36
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos	0,02	0,01	0,03	58,36
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	38.334	34.767	38.334	

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3. Inversions Financeres

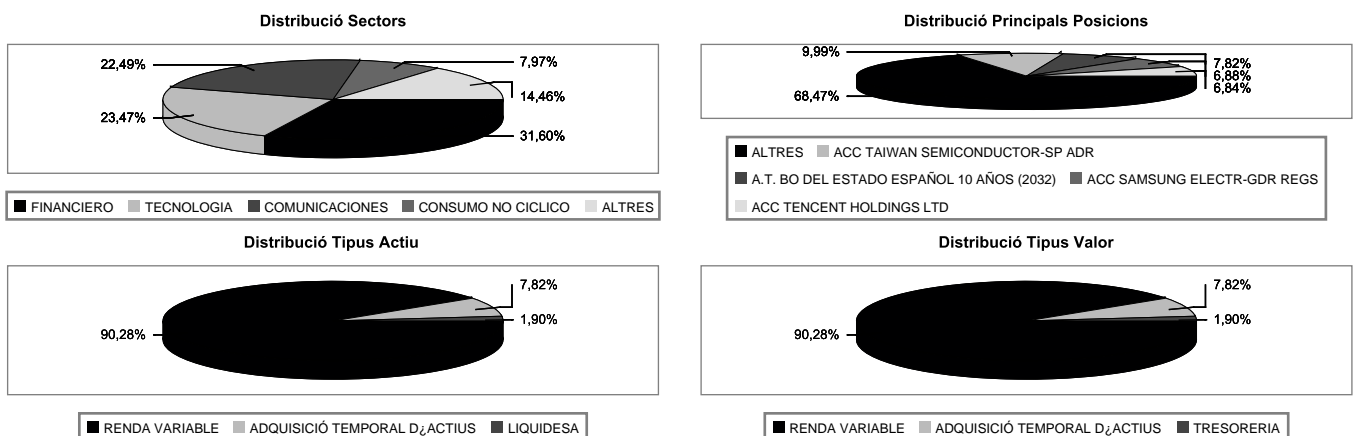
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO CAJA INGENIEROS 1,80 2026-02-11	EUR	2.999	7,82		
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		2.999	7,82		
TOTAL RENDA FIXA		2.999	7,82		
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		2.999	7,82		
ACCIONES PKO BANK POLSKI	PLN	505	1,32		
ACCIONES SAMSUNG	USD	2.638	6,88		
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.829	9,99	3.363	9,67
ACCIONES HDFC BANK LTD-ADR	USD			976	2,81
ACCIONES NETEASE INC-ADR	USD	879	2,29	514	1,48
ACCIONES BOSIDENG INTERNATION	HKD			403	1,16
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	2.229	5,82	3.437	9,89
ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT	HUF	564	1,47	500	1,44
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2.622	6,84	2.459	7,07
ACCIONES WALMART DE MEXICO	MXN			492	1,42
ACCIONES ICICI BANK LTD-SPON	USD	1.066	2,78	571	1,64
ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERT	USD	746	1,95	661	1,90
ACCIONES PROSUS NV	EUR	449	1,17		
ACCIONES SEA LTD-ADR	USD	2.172	5,67	3.223	9,27
ACCIONES BANK CENTRAL ASIA	IDR			456	1,31
ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG	USD			612	1,76
ACCIONES COUPANG INC	USD	402	1,05	813	2,34
ACCIONES FABRINET	USD	775	2,02	1.000	2,88
ACCIONES BANORTE	MXN	631	1,65	660	1,90

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES DINO POLSKA SA	PLN			526	1,51
ACCIONES COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	1.894	4,94	1.109	3,19
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	960	2,50	1.564	4,50
ACCIONES NU HOLDINGS LTD	USD	1.710	4,46	1.746	5,02
ACCIONES TRIP.COM GROUP ADR	USD			746	2,15
ACCIONES G. AEROPORT. SUR-ADR	USD			473	1,36
ACCIONES BANK OF GEORGIA	GBP	746	1,95	578	1,66
ACCIONES GRAB HOLDINGS	USD	1.062	2,77	1.280	3,68
ACCIONES ARCA CONTINENTAL	MXN	599	1,56	583	1,68
ACCIONES MAKEMYTRIP LTD	USD			541	1,55
ACCIONES HALYK BANK	USD	612	1,60	500	1,44
ACCIONES XIAOMI CORP	HKD			1.335	3,84
ACCIONES CELESTICA INC	USD			1.126	3,24
ACCIONES DLOCAL LTD	USD	722	1,88		
ACCIONES BALTIC CLASSIFIEDS	GBP			435	1,25
ACCIONES BYD CO LTD-H	HKD			519	1,49
ACCIONES CONTEMPORARY AMPEREX	HKD	692	1,80	447	1,29
ACCIONES FUTU HOLDINGS LTD	USD	769	2,01		
ACCIONES OPTIMA BANK SA	EUR	617	1,61		
ACCIONES NOVA LJUBLJANSKA BAN	EUR	542	1,41		
ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	630	1,64		
ACCIONES OTP BANK PLC	HUF	913	2,38		
ACCIONES TBC BANK GROUP PLC	GBP	582	1,52		
ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	570	1,49		
ACCIONES EUROBANK ERGASIAS SE	EUR	685	1,79		
ACCIONES PIRAEUS BANK	EUR	815	2,13		
TOTAL RV COTITZADA		34.627	90,34	33.648	96,79
TOTAL RENDA VARIABLE		34.627	90,34	33.648	96,79
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		34.627	90,34	33.648	96,79
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		37.626	98,16	33.648	96,79

Nota: El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3.2. Distribució dels inversions financeres, al tancament del període: Percentatge respecte al patrimoni total



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MINI MSCI EMERGING MARKETS MAR26	4.364	inversió
Total subjacent renda variable		4.364	

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
TOTAL OBLIGACIONS		4.364	

4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants	X	

5. Annex explicatiu dels fets rellevants

A 01/10/2025: CAIXA ENGINYERS GESTIÓ SGIIC, SAU, els comunica que a partir de l'1 d'octubre de 2025 es redueix la inversió mínima inicial exigida per a la compra de participacions de classe A del fons CAIXA ENGINYERS EMERGENTS, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 2997) passant a ser un import de 100 euros.

A 15/12/2025: CAIXA ENGINYERS GESTIÓ SGIIC, SAU, els comunica que com a conseqüència del tancament avançat de mercats rellevants els dies 24 i 31 de desembre, es procedirà a avançar ocasionalment l'hora de tall de les ordres de subscripció i reemborsament a les 13.00 h dels dies 24 i 31 de desembre, per assegurar que a aquestes ordres se'ls aplica un valor liquidatiu desconegut.

6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
a. Particips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament		X
c. Gestora i el dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	X	
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com venedor o comprador, respectivament	X	
e. Adquirits valors/ins. financers emesos/avalats per alguna entitat del grup gestora/dipositari, o algun d'aquests ha estat col.locador/assegurador/director/assessor, o prestats valors a entitats vinculades		X
f. S'han adquirit valors o instruments financers en que la contrapartida ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com origen comissions o despeses satisfets per la IIC	X	
h. Altres informacions o operacions vinculades		X

7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingrés entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 7.570,00 euros.

L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 9.601.798,17 euros, que suposa un 25,67% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les operacions de venda en les quals el dipositari ha actuat com a comprador és de 3.603.497,72 euros, suposant un 9,63% sobre el

patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència.

L'import de les adquisicions de valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup és de 9.601.798,17 euros, que suposa un 25,67% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU (gestora del fons), està participada en un 100% per CAIXA ENGINYERS (dipositària del fons). Tanmateix, ambdues entitats mantenen independència en la gestió. Com a part d'aquesta independència, el Consell d'Administració de la gestora ha adoptat unes normes de conducta sobre operacions vinculades que obliguen a comunicar qualsevol operació d'aquest tipus.

8. Advertències a instàncies de la CNMV

D'acord amb allò establert en l'article 24.2 del Reglament d'Institucions d'Inversió Col·lectiva la CNMV, com a organisme supervisor, no s'ha establert cap més informació o advertiment de caràcter general o específic que s'hagi d'incloure en el present informe periòdic.

9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

INFORME DE GESTIÓ:

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

Els índexs de renda variable van mantenir el biaix alcista durant el segon semestre, amb un comportament similar entre els Estats Units i Europa en termes de divisa local. La intel·ligència artificial va continuar exercint un paper central en el comportament dels mercats, d'acord amb la dinàmica observada en anys anteriors. En aquest context, les denominades Magnífiques Set -Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Meta i Tesla- van tornar a realitzar una contribució molt rellevant al creixement dels beneficis del mercat nord-americà el 2025. Aquest lideratge va anar acompanyat d'un ampli conjunt de companyies vinculades al desenvolupament de l'ecosistema de la IA, incloent-hi semiconductors, infraestructures digitals, centres de dades, programari i serveis al núvol, fet que va reforçar el caràcter estructural d'aquesta temàtica. En l'àmbit geopolític, el focus es va mantenir en la reconfiguració de l'ordre econòmic i estratègic global. Tot i que el segon semestre va estar marcat per un to més estable després de les tensions generades al voltant del Liberation Day del mes d'abril passat, van persistir més controls sobre tecnologies crítiques i primeres matèries estratègiques, així com el progrés de les polítiques de reindustrialització i de seguretat econòmica. En aquest entorn, la inflació va continuar moderant-se i acostant-se gradualment als objectius dels bancs centrals, cosa que va permetre la continuació de polítiques monetàries acomodaticies per part de les principals autoritats monetàries. Aquest context va donar suport als actius de risc, tot i que amb un enfocament prudent i dependent de les dades. En el mercat de divises, el dòlar nord-americà va destacar pel seu comportament feble, vinculat a una confiança més baixa en l'administració dels Estats Units i a una fragmentació política més gran a escala global. Aquesta dinàmica va afavorir la diversificació de fluxos fora del USD i va reforçar l'atractiu de l'or com a refugi actiu. Amb tot això, els mercats van seguir de prop l'evolució dels beneficis empresarials i les bones perspectives recollides pel consens de cara al 2026, fet que va permetre tancar el període amb avenços malgrat el soroll geopolític.

Des d'una perspectiva més àmplia, l'entorn va estar marcat per la continuïtat del procés desinflacionari, tot i que el progrés va ser gradual. Part d'aquesta lentitud es pot atribuir a l'impacte de les tarifes als Estats Units, l'efecte del qual sobre els preus finals es va traslladar en gran manera als consumidors. La lectura més recent va generar certa controvèrsia en un context de tancament temporal de l'Administració nord-americana, que va afectar el funcionament normal de diferents organismes públics, va retardar la publicació d'alguns indicadors econòmics i va introduir dubtes sobre la fiabilitat i el calendari de les dades disponibles. Tot i això, la inflació es va mantenir a la part alta del rang compatible amb els objectius de les autoritats monetàries, i la tendència descendent va reforçar la percepció de control del cicle inflacionista, cosa que permet sostenir un marc de política econòmica favorable per als mercats financers. La dada va ser clarament inferior a les previsions del consens, en situar-se en el 2,7 % davant el 3,1 % esperat, mentre que la inflació subjacent va assolir el 2,6 % davant el 3,0 %. La pròxima dada corresponent al mes de desembre, la publicació de la qual ja està prevista el 2026, serà determinant per aportar més visibilitat sobre l'evolució dels preus. A l'altra banda de l'Atlàntic, l'IPC interanual de la zona euro corresponent al mes de novembre va ser del 2,1 % (enfrent del 2,2 % esperat i del 2,2 % anterior), l'IPC subjacent interanual va ser del 2,4 % (enfrent del 2,4 % i 2,4 %) i l'IPC intermensual es va situar en el -0,3 % (enfrent del -0,3 % i -0,3 %). Pel que fa a perspectives, l'FMI va presentar una actualització lleugerament més optimista, revisant a l'alça el creixement global per al 2025 fins al 3,2 % (des del 3,0 % estimat al juliol) i mantenint la previsió del 3,1 % per al 2026; per països, va millorar les estimacions per als Estats Units, amb un creixement del 2,0 % el 2025 i del 2,1 % el 2026, i per a Europa, on va elevar la previsió del 2025 a l'1,2 %, tot i que va ajustar lleugerament a la baixa la del 2026 fins a l'1,1 %; en inflació, l'organisme va mantenir sense canvis la seva previsió per a les economies desenvolupades en el 2,5 % el 2025, esperant una moderació fins al 2,2 % el 2026, lleugerament per sobre de les estimacions anteriors.

En les darreres reunions de política monetària de finals del 2025, la Reserva Federal dels Estats Units i el Banc Central Europeu van mantenir un enfocament continuista, encara que amb matisos rellevants derivats de la diferent fase del cicle econòmic a cada regió. Al desembre, la Fed va dur a terme una retallada de 25 punts bàsics, situant el tipus de referència en el rang del 3,50-3,75 %, i va deixar clar que els tipus ja es troben propers a un nivell neutral. Tot i aquest moviment, el to del missatge va ser prudent, subratllant que les decisions futures dependran de l'evolució de les dades, especialment del mercat laboral, que continua mostrant una desacceleració gradual. Les projeccions macroeconòmiques reflecteixen un creixement una mica més sòlid del previst, però també una inflació que es moderarà només de forma progressiva, cosa que limita el marge per a noves retallades a curt termini. Paral·lelament, la Fed va anunciar mesures tècniques per assegurar l'estabilitat dels mercats monetaris mitjançant la compra de lletres del Tresor, sense que això impliqui un canvi en el biaix general de la política monetària. Per la seva banda, el BCE va tancar l'any sense modificacions en els tipus d'interès, mantenint el tipus de dipòsit en el 2 % i reiterant que la política actual és coherent amb l'entorn econòmic. L'actualització de previsions va mostrar revisions a l'alça tant del creixement com de la inflació per al 2026 i el 2027, impulsades per una pressió salarial més gran, especialment en el sector serveis.

Les diferències en termes de política monetària es van reflectir en el rendiment dels bons governamentals. En aquest context, el rendiment del bo alemany a 10 anys durant el segon semestre es va ampliar en 25 punts bàsics, per situar-se en el 2,855 %. Als Estats Units, el Treasury a 10 anys es va estrènyer en 6 punts bàsics, fins al 4,17 %.

Pel que fa a la presentació de resultats corresponents al tercer trimestre del 2025, el 67 % de les companyies que formen l'S&P 500 van sorprendre positivament en termes d'ingressos i el 83 % ho va fer en beneficis per acció. Pel que fa a l'Euro Stoxx 600, el 43 % de les companyies van situar l'evolució dels ingressos per sobre de les previsions i el 56 % va fer el mateix en BPA.

En aquest entorn, l'Euro Stoxx 50, en divisa local i incloent-hi dividends, va avançar un 9,97 % durant els sis últims mesos del 2025, situant el seu rendiment en el conjunt de l'any en el 22,14 %. Per la seva banda, l'IBEX 35 es va apreciar un 25,81 % durant el segon semestre i va finalitzar l'exercici en el 55,31 %, beneficiat per l'excel·lent comportament del sector bancari. Als EUA, l'S&P 500 es va apreciar un 10,98 % des del tancament del juny i va acabar l'any amb una pujada del 17,86 %, mentre que el Nasdaq i el Dow Jones Industrial Average van registrar rendiments del 14,47 % i del 9,92 %, respectivament, aconseguint rendibilitats acumulades del 21,17 % i del 14,92 %. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va apreciar un 16,21 % durant el darrer període, fins a assolir una rendibilitat equivalent al 34,29 % al tancament de l'any.

b) Decisions generals d'inversió adoptades

Pel que fa a la inversió del fons Caixa Enginyers Emergents, l'estratègia durant la segona part de l'any va consistir a mantenir un binomi rendibilitat-risc coherent amb la seva vocació de renda variable internacional, amb un univers d'inversió centrat principalment en valors de companyies radicades en països emergents.

El fons va buscar invertir en companyies excepcionals, amb avantatges competitius sostenibles, capacitat de créixer per sobre del mercat i de beneficiar-se de tendències seculars, així com amb balanços sòlids, valoracions raonables i equips directius competents.

Pel que fa al posicionament sectorial, es va mantenir una sobreponderació en els sectors de comunicacions i consum -tant bàsic com discrecional-, mentre que el principal canvi va ser el fort augment del pes del sector financer, que va passar a convertir-se en la sobreponderació més gran de la cartera. Pel costat de les infraponderacions, van destacar els sectors de materials bàsics, energia, salut, immobiliari i serveis bàsics. Des d'una perspectiva regional, es van conservar les infraponderacions a la Xina, l'Índia, Taiwan i, en grau més baix, Corea del Sud, mentre que les sobreponderacions es van concentrar principalment a Mèxic, Brasil, Grècia, Itàlia, Canadà, Hongria, Geòrgia i Singapur.

Els nivells de liquiditat es van mantenir raonablement reduïts al llarg del període, tot i que en determinats moments cap a finals d'any es van incrementar amb l'objectiu de gestionar la volatilitat del mercat i aprofitar el valor derivat dels sòlids fonamentals de les companyies a mesura que sorgien oportunitats.

Durant la segona part del 2025, es va mantenir l'exposició a companyies de creixement més gran, ateses les seves atractives valoracions, especialment a Llatinoamèrica i, en alguns casos, a Àsia. Addicionalment, es va reforçar la convicció en companyies amb sòlides perspectives, balanços solvents i valoracions raonables, que es van considerar amb potencial per destacar en un entorn d'inflació elevada, polítiques monetàries restrictives i menys visibilitat macroeconòmica i geopolítica. Des d'un punt de vista tàctic, també es va aprofitar per introduir companyies amb un perfil més cíclic i volàtil, principalment del sector financer, afavorides per una millora de la visibilitat operativa i que, a més, presentaven valoracions notablement reduïdes.

El fons està classificat en els registres de la CNMV com a adscrit a l'article 8 del Reglament (UE) 2019/2088; és a dir, tal com indica el fullet, és un fons que promou característiques mediambientals o socials.

Aquesta gestió s'efectua integrant factors ASG (ambientals, socials i de bon govern corporatiu) en el procés d'inversió amb l'objectiu de prioritzar companyies que gestionen adequadament els riscos extrafinancers.

Per a això, el Comitè ISR ha determinat que, com a mínim, el 50 % de la cartera ha de tenir una qualificació de gestió ambiental, social i de governança corporativa (ASG) igual o superior a BBB, segons MSCI o altres entitats anàlogues. Al tancament del període, aquest percentatge arribava al 85 %, i el 74 % presentava una qualificació d'elevada qualitat ASG, és a dir, A o superior.

A més, s'han establert exclusions sectorials a causa de la seva contribució al canvi climàtic o de diversos aspectes ètics, el detall de les quals es pot consultar en l'annex del fullet sobre sostenibilitat, disponible al web públic de Caixa Enginyers.

Al tancament del període, no hi havia en cartera companyies que complissin la descripció d'aquestes exclusions.

c) Índex de referència

El Caixa Enginyers Emergents A es va revalorar un 6,44 % (7,45 % en la classe I) durant el segon semestre del 2025, darrere de l'evolució del seu índex de referència, l'MSCI Emerging Markets NR en euros, que es va apreciar un 16,28 %. Aquest diferencial s'explica principalment per una pitjor selecció de companyies, després de l'extraordinari comportament registrat durant la primera part de l'any per algunes de les principals posicions de la cartera, que van ser parcialment compensades a la segona meitat de l'exercici.

Des d'una perspectiva sectorial i en termes de selecció d'actius, van destacar els sectors financer i salut, mentre que materials i industrials van ser els principals detractors. Pel que fa a la selecció de companyies, el sector de consum discrecional va ser el detractor més gran, mentre que la selecció de noms en el sector financer va ser la que més hi va contribuir.

d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitat i despeses de la IIC

El patrimoni va augmentar un +18,51 % en la classe A (+2,71 % en la classe I). El nombre de partícips va incrementar un +11,41 % en la classe A (+4,44 % en la classe I).

Les despeses suportades van ser del 0,74 % per a la classe A i del 0,32 % per a la classe I.

Atès que el valor liquidatiu de la classe A va superar el valor de referència (31/12/2024), es va meritjar una comissió de resultats que va suposar una disminució del 0,53 % en aquest valor liquidatiu.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora

El Caixa Enginyers Global ISR classe A, un altre fons amb vocació de renda variable internacional gestionat per CE Gestió, va obtenir una rendibilitat similar, concretament del +7,47 %.

Pel que fa al risc, la volatilitat del CE Global A va ser lleugerament inferior a la del CE Emergents A (11,15 % enfront del 15,08 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

Pel que fa a les decisions d'inversió, al llarg del semestre es va mantenir un nivell d'activitat elevat amb l'objectiu de capitalitzar les oportunitats potencials que el mercat ofereix periòdicament, atesos els elevats nivells de volatilitat en què operen les accions emergents.

En aquest context, es van incorporar a la cartera les companyies OTP Bank, Halyk Bank, FirstRand, dLocal Limited, Piraeus Bank, Eurobank, Optima Bank, PKO, Nova Ljubljanska, TBC Bank, Futu Holdings, Banco BTG, Samsung i Prosus. Per contra, es va desinvertir en Walmart de Mèxic, HDFC Bank, Bank Central Asia, Aeropuertos del Sur, Dino Polska, BYD Co, Kaspi, Trip.com, Xiaomi, Bosideng, Baltics Classifieds i MakeMyTrip.

En termes de cartera, els principals contribuïdors durant el segon semestre del 2025 van ser SK Hynix (+123,29 % en KRW), Lion Finance (31,43 % en GBP) i NU Holdings (+23,03 % en USD).

SK Hynix va destacar gràcies a la millora sostinguda del cicle de memòria, emparada en una recuperació de preus i en una disciplina d'oferta més racional dins la indústria. La forta demanda associada a aplicacions d'intel·ligència artificial i centres de dades va impulsar les expectatives de beneficis, mentre que el posicionament tecnològic en memòries d'alt valor afegit va reforçar la confiança del mercat en la normalització de marges.

Lion Finance va mostrar un comportament positiu, emparat en una execució operativa sòlida i una evolució favorable de la qualitat d'actius. La companyia es va beneficiar d'un entorn de tipus encara elevats, que va sostenir els marges financers, juntament amb un creixement disciplinat del crèdit. Aquesta combinació va permetre una millora tant de la rendibilitat com de la generació de capital.

NU Holdings va ser un contribuïdor rellevant gràcies a la continuïtat del fort creixement de la base de clients i a una millora progressiva de la rendibilitat. El mercat va valorar positivament la capacitat de la companyia per escalar la seva plataforma mantenint el control del risc creditici, especialment al Brasil i Mèxic. Així mateix, la visibilitat més gran sobre la senda de generació de beneficis i l'opcionalitat d'expansió en altres mercats llatinoamericans van impulsar una revisió a l'alça de les expectatives.

D'altra banda, els principals detractors de la cartera durant el període van ser MercadoLibre (-22,68 % en USD), Xiaomi (-34,35 % en HKD) i Sea Ltd (-19,75 % en USD).

MercadoLibre va registrar un comportament negatiu després d'un període prolongat de forta revaloració, en un context de més cautela del mercat respecte a la sostenibilitat dels seus marges. La intensificació de la competència en comerç electrònic i pagaments, juntament amb un augment de la inversió en logística i crèdit, va pressionar la rendibilitat a curt termini. A això s'hi va sumar un entorn macroeconòmic més exigent en alguns dels seus principals mercats, cosa que va donar lloc a revisions a la baixa de les expectatives i a una compressió de múltiples.

Xiaomi es va veure afectada per una recuperació més lenta del previst en la demanda de smartphones, especialment en els mercats internacionals, així com per una pressió competitiva persistent sobre els preus. Tot i que la companyia va continuar avançant en la seva estratègia de diversificació cap a productes IoT i vehicles elèctrics, l'elevat nivell d'inversió associat i la previsible pressió per l'augment dels costos d'alguns components en van llastar la cotització.

Sea Ltd va mostrar una evolució més feble després del fort ajust positiu d'exercicis anteriors, en un entorn en què el mercat va tornar a penalitzar la volatilitat de resultats. La moderació del creixement en el negoci de comerç electrònic, juntament amb una pressió competitiva més alta en el segment de gaming i la necessitat de continuar invertint per sostenir el seu posicionament en fintech, van afectar la percepció de generació de valor a curt termini.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius

Durant el segon semestre del 2025, es van dur a terme operacions d'inversió sobre futurs de l'MSCI Emerging Markets, que van generar un resultat agregat del +0,03 % per al fons durant el període. El percentatge mitjà compromès del patrimoni en aquests futurs va ser del 7,33 %, calculat sobre l'import mitjà corresponent als dies en què es va mantenir l'operativa.

La liquiditat del fons es va gestionar mitjançant adquisicions temporals d'actius amb venciment màxim quinzenal, pactades amb el dipositari. El col·lateral d'aquestes operacions va consistir en emissions de deute de l'Estat, sense que el fons suportés cap comissió per fer aquestes inversions.

d) Més informació sobre inversions

N/D

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT

N/D

4. RISC ASSUMIT PEL FONS

Durant el segon semestre del 2025, el fons Caixa Enginyers Emergents classe A va mostrar un nivell de risc superior al del seu índex de referència, l'MSCI Emerging Markets Net Return (NR), en termes de volatilitat anualitzada. En concret, la volatilitat del fons es va situar en el 15,08 %, mentre que la de l'índex va ser del 13,53 %.

Aquesta diferència indica que, a igualtat de condicions, l'evolució del valor liquidatiu del fons va ser més sensible als moviments del mercat en comparació amb el seu índex de referència. Altrament dit, el fons va gestionar la seva exposició al risc d'una manera una mica menys conservadora o diversificada, sense que això impedís obtenir una rendibilitat positiva durant el període.

Com a punt de comparació addicional, la volatilitat de la lletra del Tresor espanyol a 12 mesos -considerada un actiu lliure de risc- va ser del 0,26 % durant el mateix període. Aquesta referència permet contextualitzar el nivell de risc relatiu del fons davant d'una inversió sense risc, reforçant la

importància de diversificar i gestionar activament el risc en renda variable.

5. EXERCICI DELS DRETS POLÍTICS

La societat gestora exercirà el dret de vot i, quan escaigui, el dret d'assistència a les juntes generals d'accionistes de societats espanyoles, sempre que la participació dels fons gestionats per Caixa Enginyers Gestió en aquesta societat tingui una antiguitat superior a 12 mesos i representi, el dia de la junta, almenys l'1 % del capital de la societat participada.

A més dels supòsits esmentats anteriorment, la societat gestora assistirà a la junta general d'accionistes quan el Comitè ISR consideri que la societat no publica prou informació, que l'emissor sigui rellevant o que hi hagi drets econòmics a favor dels partícips, com ara primes d'assistència.

El sentit del vot es determinarà segons la política de vot aprovada pel Consell d'Administració, la qual s'actualitza anualment a l'Informe d'Implicació Anual, disponible a www.caixaenginyers.com.

Seguint la política d'implicació de la gestora en les companyies en què inverteix, Caixa Enginyers Gestió es marca com a objectiu votar en totes les juntes d'accionistes de la cartera. A continuació, es resumeixen els vots emesos en contra o les abstencions, agrupats per temàtiques, per a cadascuna de les companyies en cartera:

- Auditoria /Finances: 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.
- Canvis en els estatuts de la companyia: PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, InPost SA, MercadoLibre.
- Compensació: Bank Central Asia, PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, Chemicals Works of Gedeon Richter, Coupang, Fabrinet, Lion Finance Group Plc, MercadoLibre, Prosus.
- Gestió del capital: BYD Co., Chemicals Works of Gedeon Richter, Contemporary Amperex Technology, FirstRand, InPost SA, Lion Finance Group Plc, Prosus, Tencent Holdings, Xiaomi Corporation.
- Propostes d'accionistes: Nova Ljubljanska Banka d.d. Ljubljana.
- Relacionat amb el Consell: 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 Mèxic, Xiaomi Corporation.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS DE LA CNMV

N/D

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT QUE SE'LS HA CEDIT

N/D

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI

El fons suporta despeses derivades del servei d'anàlisi, tal com estableix el fullet informatiu. L'import meritat per aquest concepte durant el període va pujar a 1.455,44 euros, fet que representa un 0,0038% sobre el patrimoni total al tancament del semestre.

Les anàlisis rebudes fan referència a actius inclosos dins l'àmbit d'inversió del fons i contribueixen a generar idees, així com a mantenir la consistència de les decisions adoptades en l'execució de la política d'inversió del fons. Els principals proveïdors d'anàlisi utilitzats van ser els següents:

BCA Research
Bernstein
JB Capital
Morgan Stanley

Es preveu que la inversió destinada a la despesa del servei d'anàlisi ascendirà a 3.167,20 euros durant l'exercici 2026.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/D

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS

L'escenari de mercat manté un biaix moderadament optimista a mitjà termini. Als Estats Units, la combinació de creixement resilient, un procés gradual de baixades de tipus i l'impuls estructural de la inversió en intel·ligència artificial continua donant suport a les condicions financeres, a l'apetència pel risc i al creixement dels beneficis, encara que amb valoracions exigents que aconsellen un grau més gran de selectivitat. A Europa, la moderació de la inflació, una política monetària progressivament més acomodaticia i el suport fiscal lligat a infraestructures, defensa i transició energètica configuren un entorn més estable, reforçat, a més, per progressos institucionals i per l'expectativa d'una tensió geopolítica més baixa. A Espanya, la fortalesa del cicle econòmic, liderada pel turisme i els serveis, juntament amb unes valoracions atractives davant d'altres índexs europeus, proporciona un coixí addicional, tot i que serà clau l'evolució dels tipus pel seu impacte al sector financer.

En deute públic, les corbes de rendiments dels bons dels Estats Units i Alemanya continuarien oferint valor per a inversors amb un horitzó mitjà-llarg. Tot i això, la inclinació observada de les corbes ha incrementat l'atractiu dels trams mitjans i ha motivat un augment de l'exposició en aquests segments. Malgrat la pressió estructural a l'alça que es registra en els trams llargs, derivada d'elevats dèficits fiscals -impulsats per polítiques expansives i per l'expectativa de més despesa en defensa-, els nivells actuals de rendibilitat permeten mantenir una posició constructiva, expressada a través d'una durada lleugerament superior a la neutral. El mercat no espera actualment retallades en els tipus de referència del BCE, encara que sí que anticipa un parell de retallades per part de la Fed. En renda fixa corporativa global, es manté un enfocament tàctic i selectiu. La forta recuperació dels diferencials crediticis, que se situen en nivells baixos respecte a la història recent, limita el potencial de compressió addicional. No obstant això, encara quedaria marge per a una mica més de compressió en horitzons més llargs, associats a nivells de rendibilitat absoluta més propers als actuals.

A més, els rendiments absoluts continuen sent atractius i els fonamentals crediticis romanen sòlids. Pel que fa a emissors i bons específics, la inversió continua focalitzada en aquells que mostren una adequada relació rendibilitat-risc i una elevada visibilitat en la seva capacitat de pagament en els pròxims exercicis.

En l'àmbit de divises, el consens de mercat apunta a un biaix estructuralment més favorable per a l'euro enfront del dòlar el 2026. El gir cap a una política fiscal expansiva a Alemanya, juntament amb les divergències monetàries entre la Fed i el BCE, una percepció creixent de risc fiscal als EUA i una millora de les perspectives econòmiques a la zona euro, han donat suport a l'apreciació del EUR/USD. De cara a l'any vinent, tot i que el potencial de revaloració addicional sembla més limitat i previsiblement més gradual, es mantindria un escenari d'euro ferm, cosa que justifica una gestió activa i prudent de l'exposició al dòlar mitjançant cobertures.

De cara al 2026, el fons Caixa Enginyers Emergents procurarà continuar capturant el màxim valor possible mitjançant la inversió selectiva en aquells negocis que integrin les millors pràctiques ASG en la seva presa de decisions, que disposin d'una posició competitiva única en la seva indústria, tinguin capacitat de créixer -de manera rendible- per sobre del PIB, estiguin gestionats per equips competents i cotitzin a valoracions raonables.

Tot mantenint el nostre enfocament cap a la preservació de capital, continuarem atents a les oportunitats a llarg termini derivades dels nivells elevats de volatilitat associats a l'intens soroll que afecta aquest tipus d'actiu, sigui per factors exògens -com els continus canvis polítics i comunicatius procedents dels EUA, la reducció de la globalització com a model econòmic, l'augment de la inestabilitat política i la pugna pel poder econòmic entre els EUA i la Xina, l'increment de la regulació o la caiguda de les poblacions- o per factors endògens -com les dificultats a la Xina o la manca de disciplina fiscal en alguns països.

Tot i que les companyies emergents han passat uns anys difícils -a causa de l'entorn persistent de tipus d'interès elevats, els alts preus de les primeres matèries, la debilitat de les divises i els canvis polítics-, considerem que els vents per a aquestes companyies comencen a canviar a poc a poc i estableixen les bases per a un probable inici de creixement de beneficis, tan necessari per recuperar la normalitat i obtenir de nou el suport dels inversors, que s'han mantingut pràcticament al marge d'aquest actiu a favor d'altres regions, com ara els Estats Units.

Independentment de l'esdevenir més curterminista, els riscos idiosincràtics de les companyies en cartera estan, avui dia, identificats i aparentment sota control, per la qual cosa, eventualment, la cartera manté -si és possible- tot el seu potencial per destacar, fins i tot en absència de catalitzadors a curt termini.

10. Informació sobre la política de remuneració

Caixa Enginyers Gestió SGIIC, S. A. U., disposa d'una política retributiva per als seus empleats compatible amb una gestió adequada i eficaç dels riscos i amb l'estratègia empresarial, els objectius, els valors i els interessos a llarg termini, tant propis com de les institucions d'inversió col·lectiva (IIC) que gestiona.

Aquesta política retributiva consisteix en una retribució fixa, en funció del nivell de responsabilitat assumit, i una retribució variable, vinculada a una gestió prudent dels riscos i a l'assoliment d'uns objectius prèviament establerts. Tots els professionals de Caixa Enginyers Gestió participen cada any en un procés d'avaluació senzill i clar, la màxima del qual és el reconeixement, la motivació i el desenvolupament professional dels mateixos, i que serveix per establir plans d'acció amb la finalitat de detectar punts forts i àrees de millora. El sistema d'avaluació es basa en el compliment d'unes competències individuals i transversals, per a les quals s'esperen diferents nivells segons cada família professional. Les competències es tradueixen en uns comportaments observables que cada responsable ha d'avaluar de les persones del seu equip, determinant si aquests es donen mai, gairebé mai, de vegades, gairebé sempre o sempre (valors de l'1 al 5).

Així mateix, la política recull un sistema especial de liquidació i pagament de la retribució variable aplicable al col·lectiu que desenvolupa activitats professionals que poden incidir de manera significativa en el perfil de risc de les IIC i que s'aplica d'acord amb criteris de proporcionalitat. Aquells que tenen una incidència especial en el perfil de risc de les IIC són els empleats als quals s'ha encomanat directament participar en la presa de decisions d'una o de diverses IIC, sempre amb la supervisió dels seus superiors jeràrquics, el director d'inversions i el director general, també definits com a alts càrrecs. Aquests empleats incideixen de manera directa en el perfil de risc de les IIC i assumeixen riscos de crèdit, de mercat, de liquiditat i operatius.

L'objectiu variable dels empleats amb especial incidència en el perfil de risc de les IIC està vinculat a la rendibilitat d'aquestes. Per això, per fixar la retribució variable, es tindran en compte els criteris específics següents:

- La política serà d'acord amb una gestió eficaç del risc, ja que no s'oferiran incentius per assumir-ne un excés. L'avaluació dels resultats dels gestors d'IIC estarà vinculada a la rendibilitat del benchmark i es penalitzarà que la rendibilitat del fons sigui inferior a la d'aquest indicador.
- En avaluar la rendibilitat, es tindrà en compte l'incompliment dels límits de risc quan aquests impliquin assumir un risc més elevat amb la finalitat d'obtenir una rendibilitat més gran.
- En avaluar els resultats de l'empleat, no es tindrà en consideració únicament la rendibilitat de les IIC gestionades, sinó que també es valoraran els objectius de l'Entitat i els resultats individuals de caràcter no financer.
- L'avaluació de resultats es durà a terme tenint en compte diversos exercicis, d'acord amb les característiques de les IIC gestionades. D'aquesta manera, es garanteix una avaluació a llarg termini.
- Es valorarà positivament el creixement del patrimoni de la IIC gestionada.
- No existeixen retribucions vinculades a la comissió de gestió variable de la IIC gestionada.

En virtut de l'article 46.bis.1 de la Llei 35/2003, actualitzada per la Llei 22/2014, es publica a continuació la quantia total de la remuneració abonada durant l'any 2025 per al total d'empleats, per als empleats amb incidència en el perfil de risc de l'entitat i per als empleats que tenen la consideració d'alta direcció:

Punt 1: -La remuneració bruta total abonada per Caixa Enginyers Gestió SGIIC al seu personal durant l'exercici 2025 ha estat d'1.224.789,95 euros en concepte de remuneració fixa, distribuïts entre 17 empleats, i de 223.644,12 euros en concepte de remuneració variable, percebuts per 16 empleats.

Punt 2: -La remuneració bruta total abonada per Caixa Enginyers Gestió SGIIC als empleats amb incidència en el perfil de risc de l'entitat durant l'exercici 2025 ha estat de 926.900,47 euros en concepte de remuneració fixa, distribuïts entre 9 empleats, i de 203.742,70 euros en concepte de remuneració variable, percebuts per 9 empleats.

Punt 3: -La remuneració bruta total abonada per Caixa Enginyers Gestió SGIIC als empleats que tenen la consideració d'alta direcció durant l'exercici 2025 ha estat de 455.528,75 euros en concepte de remuneració fixa, distribuïts entre 4 empleats, i de 88.425,32 euros en concepte de remuneració

variable, percebuts per 3 empleats.

11. Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i swaps de rendiment total (Reglament UE 2015/2365)

No Aplica.