

Datos Generales

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

Grupo Gestora: GRUPO CAJA INGENIEROS

Auditor: DELOITTE S.L.

Fondo por compartimentos: No

Depositario: CAJA INGENIEROS

Grupo Depositario: GRUPO CAJA INGENIEROS

Rating Depositario: ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º - 08007 - Barcelona - 933126733

Correo electrónico: atencionsocio@caja-ingenieros.es

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

Información Fondo

Fecha de registro: 24/09/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

El fondo tiene previsto operar con instrumentos derivados, negociados tanto en mercados organizados como en OTC, con finalidad de cobertura e inversión. Los compromisos por el conjunto de operaciones no podrán superar el patrimonio de la IIC.

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	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,86	1,03	1,89	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	1,92	1,68	3,14

2.1.a) Datos generales (Participaciones)

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CI BOLSA USA A, FI	1.826.386,44	1.936.436,26	1.588	1.617	EUR			100
CI BOLSA USA I, FI	357.023,69	344.328,51	806	738	EUR			250000

2.1.a) Datos generales (Patrimonio/ML)
Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CI BOLSA USA A, FI	EUR	40.139	43.973	28.019	21.939
CI BOLSA USA I, FI	EUR	8.932	9.782	8.637	12.056

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CI BOLSA USA A, FI	EUR	21,9770	21,7486	17,3548	14,7105
CI BOLSA USA I, FI	EUR	25,0182	24,5301	19,0221	15,9566

2.1.a) Datos generales (Comisiones)
Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CI BOLSA USA A, FI	0,68	0,09	0,77	1,35	0,09	1,44	mixta	al fondo	
CI BOLSA USA I, FI	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CI BOLSA USA A, FI	0,05	0,10	patrimonio
CI BOLSA USA I, FI	0,05	0,10	patrimonio

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CI BOLSA USA A, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,05	2,31	6,32	3,52	-10,25	25,32	17,98	-14,34	8,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	10-10-2025	-6,10	03-04-2025	-3,58	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,95	13-10-2025	9,54	09-04-2025	3,71	06-11-2024

(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.

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	21,12	13,71	12,61	33,85	17,43	12,59	12,27	17,31	32,34
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
S&P100 Net Total Return	22,46	14,65	11,73	36,37	19,16	14,15	13,76	22,23	35,09
VaR histórico (iii)	8,36	8,36	8,40	8,40	8,44	8,75	9,12	9,84	8,32

(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.

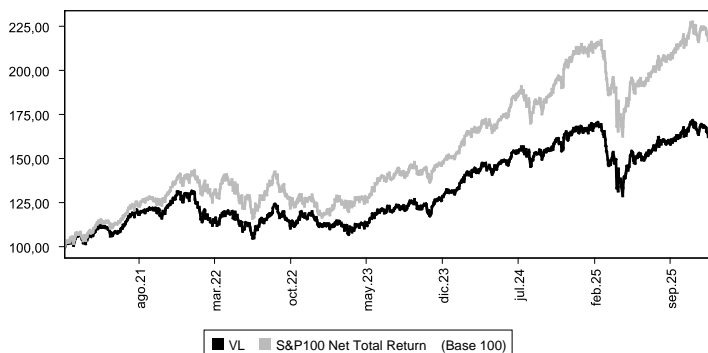
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

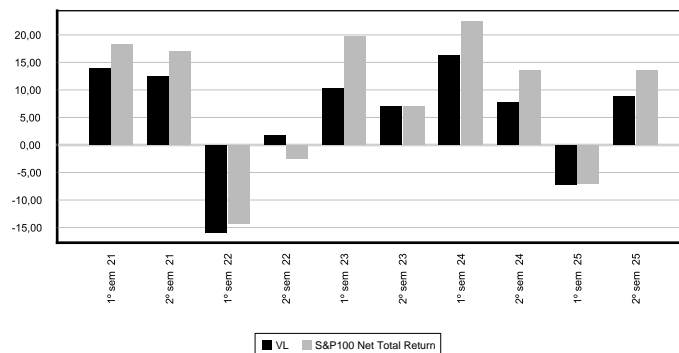
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
1,47	0,37	0,37	0,37	0,36	1,54	1,56	1,56	1,56

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 10 Junio de 2011.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CI BOLSA USA I, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,99	2,60	6,54	3,74	-10,07	28,96	19,21	-13,53	9,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,08	10-10-2025	-6,10	03-04-2025	-3,57	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,00	13-10-2025	9,55	09-04-2025	4,05	06-11-2024

(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.

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	21,36	14,54	12,61	33,85	17,91	13,71	12,31	17,31	32,78
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
S&P100 Net Total Return	22,46	14,65	11,73	36,37	19,16	14,15	13,76	22,23	35,09
VaR histórico (iii)	8,46	8,46	8,52	8,54	8,56	8,86	9,28	10,07	9,97

(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.

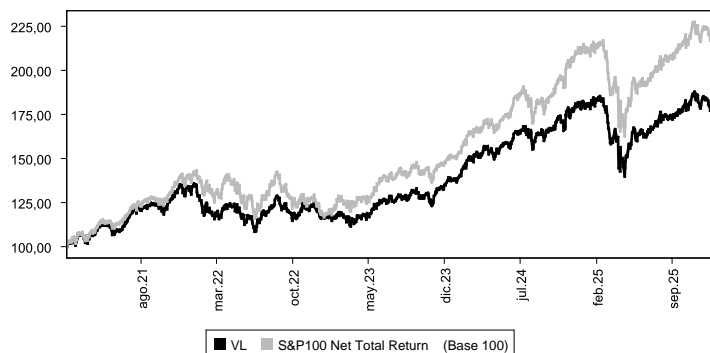
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

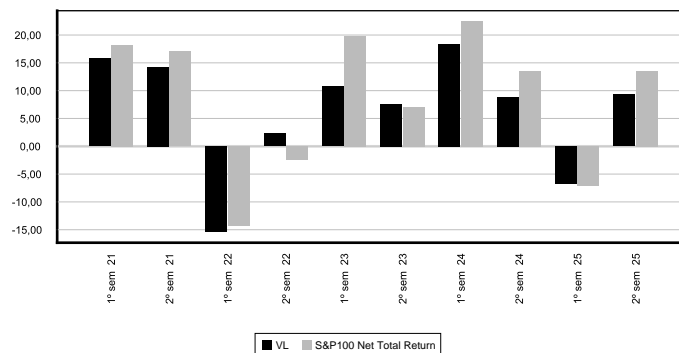
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,63	0,16	0,16	0,16	0,15	0,62	0,62	0,62	0,76

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 participes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	140.715	3.233	1,09
Renta Fija Internacional	209.805	6.621	1,53
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	109.324	5.431	2,02
Renta Variable Mixta Euro			
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			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	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 Fondos	1.636.872	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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.745	95,26	46.210	98,31
Cartera Interior				
Cartera Exterior	46.745	95,26	46.210	98,31
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.938	3,95	645	1,37
(+/-) RESTO	388	0,79	151	0,32
TOTAL PATRIMONIO	49.071	100,00%	47.006	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.006	53.755	53.755	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-4,26	-5,32	-9,58	-20,24
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	8,44	-8,29	0,11	-201,37

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+) Rendimientos de Gestión	9,22	-7,59	1,60	-221,02
(+) Intereses				-100,00
(+) Dividendos	0,32	0,34	0,66	-8,43
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,72	-8,02	0,67	-208,31
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,02	0,03	-32,67
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,30	0,31	0,61	-2,56
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,14	-0,24	-0,38	-41,76
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,79	-0,71	-1,50	12,14
(-) Comisión de gestión	-0,68	-0,59	-1,28	14,42
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,37
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-2,09
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-45,72
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,10	3,29
(+) Ingresos	0,02		0,02	1.027,96
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,02		0,02	1.027,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.071	47.006	49.071	

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

3. Inversiones Financieras

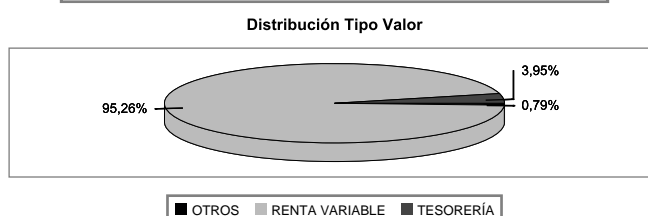
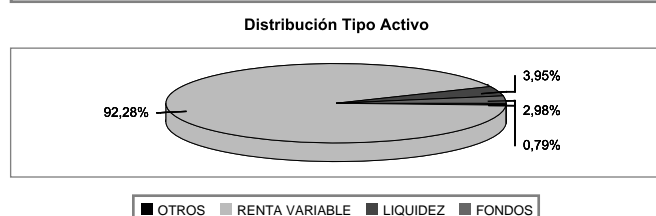
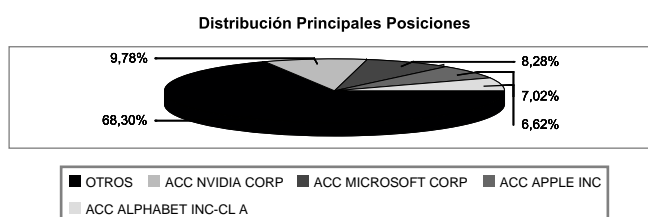
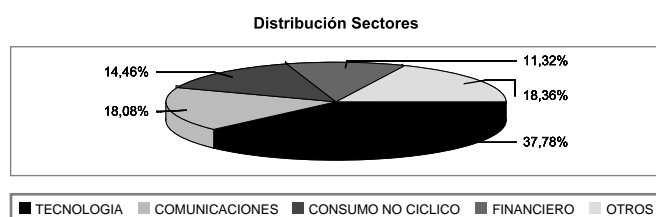
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.875	5,86	2.540	5,40
ACCIONES APPLE INC	USD	3.446	7,02	1.994	4,24
ACCIONES AUTODESK INC	USD	640	1,30		
ACCIONES CADENCE DESIGN SYS	USD			458	0,97
ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	978	1,99	769	1,64
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1.112	2,27	450	0,96
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	719	1,47		
ACCIONES INTUIT INC	USD	488	0,99		
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.217	2,48	1.392	2,96
ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	497	1,01	578	1,23
ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	1.169	2,38	1.128	2,40
ACCIONES MCKESSON CORP	USD			873	1,86
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.062	8,28	4.093	8,71
ACCIONES MOODY'S CORP	USD	733	1,49	481	1,02
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	4.797	9,78	3.515	7,48
ACCIONES STRYKER CORP	USD	612	1,25	1.178	2,51
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	626	1,28	584	1,24
ACCIONES WELLS FARGO & Co	USD	568	1,16	487	1,04
ACCIONES VISA INC	USD	1.138	2,32	1.148	2,44
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	3.250	6,62	1.827	3,89
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.094	2,23	801	1,70
ACCIONES BOOKING INC	USD	616	1,25	1.130	2,40
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	2.130	4,34	2.611	5,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TESLA INC	USD	1.043	2,13	625	1,33
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGYS A	USD			514	1,09
ACCIONES NETFLIX INC	USD			500	1,06
ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	634	1,29	489	1,04
ACCIONES GARMIN LTD	USD			443	0,94
ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD			528	1,12
ACCIONES AUTOZONE INC	USD			709	1,51
ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	452	0,92	1.541	3,28
ACCIONES LINDE AG	USD			919	1,96
ACCIONES BROADCOM INC	USD	2.117	4,31	1.289	2,74
ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	USD	838	1,71	887	1,89
ACCIONES VERTIV HOLDINGS CO-A	USD			667	1,42
ACCIONES FORTINET INC	USD			1.083	2,30
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD			467	0,99
ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD			470	1,00
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	520	1,06		
ACCIONES COSTCO WHOLESALE	USD			1.109	2,36
ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	709	1,44	507	1,08
ACCIONES EMCOR GROUP	USD	875	1,78	1.048	2,23
ACCIONES AST SPACEMOBILE INC	USD	281	0,57	502	1,07
ACCIONES MSCI INC	USD	757	1,54		
ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD			1.227	2,61
ACCIONES AMETEK INC	USD			462	0,98
ACCIONES ROLLINS INC	USD	630	1,28	677	1,44
ACCIONES MONSTER BEVERAGE	USD	557	1,14	449	0,95
ACCIONES DUKE ENERGY	USD	1.011	2,06	457	0,97
ACCIONES RESMED INC	USD	584	1,19	606	1,29
ACCIONES ARGENX SE	USD	612	1,25		
ACCIONES HUBBELL INC	USD	894	1,82		
TOTAL RV COTIZADA		45.281	92,26	46.212	98,30
TOTAL RENTA VARIABLE		45.281	92,26	46.212	98,30
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	USD	1.463	2,98		
TOTAL IIC		1.463	2,98		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.744	95,24	46.212	98,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.744	95,24	46.212	98,30

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

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



(Importes en miles de EUR)

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P500	C/ FUTURO MINI S&P500 MAR25	5.863	inversión
Total subyacente renta variable		5.863	
TOTAL OBLIGACIONES		5.863	

4. Hechos relevantes

	Sí	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 BOLSA USA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3018) 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

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 4.610,00 euros.

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.

A finales del segundo semestre de 2025, el rendimiento estimado por flujo de caja libre a 12 meses (ejercicio fiscal 2026) de la cartera incrementó hasta el 3,3%, desde el 2,9% registrado a finales de junio, excluyendo la exposición vía futuros, lo que refleja una compresión de las valoraciones. En contraste, el índice de referencia solo mostró una mejora del 0,2%. Al mismo tiempo, las compañías en cartera presentaron unas perspectivas de crecimiento de los ingresos sensiblemente superiores: el crecimiento medio ponderado previsto para 2026 y 2027 se situó en el 16,3%, frente al 7,8% estimado para el S&P 100. Esta combinación de mayor crecimiento con una valoración acorde con la del índice reforzó el perfil de la cartera del CI Bolsa USA desde una perspectiva de rentabilidad ajustada al riesgo.

Desde una óptica sectorial, la cartera mantuvo un posicionamiento equilibrado respecto al S&P 500. La principal infraponderación se concentró en el sector energético (3,0%), explicada por la elevada huella de carbono asociada a su actividad y por una menor alineación con criterios de sostenibilidad a largo plazo. En contraste, se mantuvo una sobreponderación en el sector de semiconductores (+3,6%), apoyada en su carácter estratégico como pilar fundamental del desarrollo de la inteligencia artificial, el aumento exponencial de la capacidad de cómputo y la expansión de los centros de datos.

En conjunto, la cartera se articuló sobre una combinación de crecimiento estructural y rigor en la asignación de capital, lo que permitió aspirar a un ritmo de expansión de beneficios superior al del mercado sin comprometer el perfil de riesgo. La selección de valores se sustentó en un análisis fundamental profundo, priorizando compañías de alta calidad, con modelos de negocio resilientes, capacidad de fijación de precios, generación recurrente de flujos de caja y retornos sobre el capital sostenidamente elevados. Este enfoque, integrado de forma consistente con criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG), buscó capturar una rentabilidad atractiva y sostenible en el tiempo, evitando una dependencia excesiva del ciclo.

Consideramos que esta filosofía de inversión en calidad reforzó la solidez de la cartera ante entornos de mayor volatilidad y respaldó su potencial de creación de valor a largo plazo.

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

Esta gestión se realiza integrando factores ASG (ambientales, sociales y de buen 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 ASG igual o superior a BBB, según MSCI u otras entidades análogas. Al cierre del periodo, dicho porcentaje alcanzaba el 92%, y el 67% 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.

Durante el segundo semestre del año, el Caja Ingenieros Bolsa USA clase A registró un comportamiento inferior al del mercado, con una rentabilidad del 8,77% (9,32% en la clase I), frente al 13,51% de su índice de referencia, el S&P 100 Net Total Return, medido en euros.

Este menor rendimiento del fondo frente al índice de referencia se explica principalmente por una mayor diversificación de la cartera. El Caja Ingenieros Bolsa USA presenta una exposición más equilibrada entre valores y sectores, mientras que el S&P 100 muestra una elevada concentración en un número reducido de compañías de gran capitalización, especialmente en el sector tecnológico, que han liderado el comportamiento del benchmark durante el periodo. Este mayor grado de diversificación reduce la dependencia de unos pocos motores de rentabilidad, pero, en un entorno de liderazgo estrecho, implica capturar, en menor medida, el efecto de concentración que ha beneficiado al índice.

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

El patrimonio de la clase A aumentó un +2,59%, y el de la clase I, un +13,35%. El número de partícipes en la clase A se redujo un -1,79% (+9,21% 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 0,09% en dicho valor liquidativo.

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

El Caja Ingenieros Global ISR clase A, un fondo con vocación de renta variable internacional y también gestionado por CI Gestión, registró una rentabilidad similar, concretamente del +7,47%. En cuanto a la volatilidad, el CI Global ISR A presentó un nivel ligeramente inferior al del Caja Ingenieros Bolsa USA A (11,15% frente a 13,14%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del año, se llevaron a cabo ajustes tácticos y estratégicos en la cartera, orientados a reforzar la exposición a compañías con ventajas competitivas sostenibles, capacidad de crecimiento a largo plazo y alineación con tendencias estructurales de fondo.

En el apartado de ventas, se redujo o eliminó la posición en Linde, dado que su crecimiento reciente se apoyó principalmente en subidas de precios y mejoras de eficiencia, con volúmenes estancados y una debilidad persistente en Europa, lo que presiona las perspectivas a corto plazo. En AutoZone, los resultados del semestre confirmaron que el crecimiento se concentra en el canal profesional, mientras que el segmento de cliente particular avanza de forma limitada, lo que incrementa el riesgo en la composición de los ingresos tras la fuerte revalorización del valor. En Costco, pese a la elevada calidad del negocio, se optó por reducir exposición debido a unas valoraciones exigentes. En Netflix, aun manteniendo unos fundamentos sólidos, la fuerte revalorización reciente y la mayor sensibilidad de los márgenes aconsejaron deshacer la posición al haberse reducido el atractivo de la relación entre rentabilidad esperada y riesgo asumido. En Progressive, el deterioro de la ratio combinada apunta a una moderación del impulso positivo derivado de las subidas de precios. En AMETEK, se decidió recoger beneficios tras el buen comportamiento de una compañía de crecimiento compuesto ya ampliamente reconocida por el mercado. En Fortinet, la guía publicada quedó por debajo de las expectativas, sugiriendo una desaceleración relativa del negocio. En Cadence, el aumento de la incertidumbre geopolítica, especialmente en China, redujo la visibilidad a corto plazo. En HCA, persisten riesgos relacionados con los costes y con la composición de la actividad, a pesar de una demanda que se mantiene resistente. En Garmin, la venta permitió reducir el riesgo asociado a una valoración elevada tras la volatilidad posterior a la publicación de resultados. En Spotify, se materializó parte de las ganancias tras la fuerte mejora de la rentabilidad y la consiguiente revalorización. En McKesson, con un perfil más defensivo y un potencial de crecimiento más limitado, se liberó capital para destinarlo a ideas con mayor capacidad de generar valor en escenarios favorables. En Veeva, la reducción respondió a criterios de valoración tras la revalorización del software defensivo. En Brown & Brown, un crecimiento orgánico más moderado y presiones en la generación de caja reducen su atractivo relativo. Por último, en Vertiv, a pesar de unos fundamentales muy sólidos, la elevada volatilidad asociada al discurso del mercado y un posicionamiento excesivamente consensuado aconsejaron rotar hacia compañías del sector con mayores barreras de entrada.

En el apartado de compras, se reforzó la posición en Gilead, apoyada en una mayor visibilidad del negocio del VIH y en el avance de su nueva estrategia de prevención; en Hubbell, por los impulsores estructurales ligados a la electrificación y su exposición a redes eléctricas y centros de datos; en MSCI, por su modelo de ingresos recurrentes y su elevada capacidad de apalancamiento operativo; en Lam Research, por la solidez del ciclo de inversión en semiconductores asociado al desarrollo de la inteligencia artificial; en Autodesk, respaldada por el buen comportamiento de los resultados y la fuerte demanda vinculada a infraestructuras; y en Argenx, por la combinación de un buen ritmo comercial y un catalizador regulatorio claro que mejora la visibilidad de su crecimiento futuro.

Los principales contribuidores al cierre del semestre fueron Alphabet (+78,3% en euros, incluyendo dividendo), Apple (+33,1% en euros, incluyendo dividendo) y NVIDIA (+18,3% en euros).

- Alphabet se benefició de una revalorización sustentada en la recuperación del negocio publicitario y en una mayor confianza del mercado en su capacidad de monetizar la inteligencia artificial, especialmente a través de Cloud y de sus herramientas de IA, lo que se tradujo en revisiones al alza de las expectativas y en una expansión de múltiplos.

- Apple subió apoyada en la resiliencia de su ecosistema -con especial peso de los servicios y la amplia base instalada-, la elevada generación de caja y los retornos al accionista, factores que sostienen la demanda de activos de calidad incluso en un entorno de crecimiento más moderado.

- NVIDIA se vio impulsada por la continuidad de un ciclo de inversión en centros de datos excepcionalmente intenso, con elevada visibilidad de ingresos y márgenes gracias a la fuerte demanda de soluciones de aceleración de inteligencia artificial y a una posición competitiva claramente dominante.

Por el lado negativo, los principales detractores fueron Constellation Software (-34,0% en euros, incluyendo dividendo), Fortinet (-24,7% en euros) y Netflix (-29,8% en euros).

- Constellation Software: penalizada por la creciente percepción de riesgo estructural ligado a la inteligencia artificial en el segmento de VMS, ante la posibilidad de que nuevas soluciones basadas en IA erosionen las barreras de entrada, presionen los precios y reduzcan la durabilidad del crecimiento orgánico, lo que refuerza la compresión de múltiplos.

- Fortinet: caída ligada a la normalización de la demanda tras el pico de ciclo en ciberseguridad, con señales de desaceleración en facturación y contratación, y mayor presión competitiva.

- Netflix: descenso asociado a la toma de beneficios tras el fuerte recorrido previo y a una mayor sensibilidad del mercado ante cualquier desviación de márgenes o guía en un contexto de expectativas exigentes.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el segundo semestre de 2025, se mantuvo una posición larga en futuros del S&P 500 a partir de mayo con el objetivo de aprovechar el impulso positivo de la renta variable estadounidense en un contexto de mejora macroeconómica. Esta estrategia contribuyó con un resultado de +0,33%. Asimismo, se llevaron a cabo ventas de opciones put sobre distintos valores, con un impacto agregado de +0,05%. El porcentaje promedio comprometido del patrimonio durante el periodo en derivados de renta variable fue del 5,51%.

Durante el periodo, no fue necesaria la realización de adquisiciones temporales de activos para gestionar la liquidez del fondo.

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 Bolsa USA clase A mostró un nivel de riesgo muy similar al de su índice de referencia,

el S&P 100 Net Total Return (NR), en términos de volatilidad anualizada. En concreto, la volatilidad del fondo se situó en el 13,14%, mientras que la del índice fue del 13,23%.

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.

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: Alphabet, Amazon, Apple, Applied Materials, AST SpaceMobile, Bank of America Corp., Broadcom Inc., Brookfield Corporation, Brown & Brown, CDW, Coca-Cola Co, Colgate-Palmolive, Constellation Software, EMCOR Group, Fortinet, Gartner, HCA Healthcare, IDEXX Laboratories, IQVIA Holdings Inc., JPMorgan Chase & Co, KLA Corp., Eli & Lilly, Mastercard, Merck & Co, Meta Platforms, Microsoft Corporation, Moody's Corp., NVIDIA Corp., PepsiCo, ResMed, S&P Global, Tesla, Thermo Fisher Scientific, Tractor Supply, Trane Technologies, Veeva Systems, Vertiv Holdings, Visa.

- Compensación: Amazon, AST SpaceMobile, Bank of America Corp., Broadcom Inc., Brookfield Corporation, CDW, Constellation Software, EMCOR Group, Fortinet, Gartner, IQVIA Holdings Inc., Eli & Lilly, Meta Platforms, Microsoft Corporation, Moody's Corp., NVIDIA Corp., ResMed, S&P Global, Tesla, Thermo Fisher Scientific, Tractor Supply, Vertiv Holdings, Visa.

- Gestión del capital: Trane Technologies.

- Propuestas de accionistas: Alphabet, Amazon, Apple, Bank of America Corp., Brookfield Corporation, Coca-Cola Co, Colgate-Palmolive, HCA Healthcare, JPMorgan Chase & Co, Mastercard, Merck & Co, Meta Platforms, Microsoft Corporation, Moody's Corp., NVIDIA Corp., PepsiCo, S&P Global, Tesla, Thermo Fisher Scientific, Visa.

- Relacionado con el Consejo: Alphabet, Amazon, Applied Materials, AST SpaceMobile, Bank of America Corp., Broadcom Inc., Brookfield Corporation, Brown & Brown, CDW, Coca-Cola Co, Colgate-Palmolive, Constellation Software, EMCOR Group, Fortinet, Gartner, HCA Healthcare, IDEXX Laboratories, IQVIA Holdings Inc., JPMorgan Chase & Co, KLA Corp., Lam Research Corp., Eli & Lilly, Mastercard, Merck & Co, Meta Platforms, Microsoft Corporation, Moody's Corp., NVIDIA Corp., PepsiCo, ResMed, S&P Global, Tencent Music Entertainment Group, Tesla, Thermo Fisher Scientific, T-Mobile US, Tractor Supply, Trane Technologies, Veeva Systems, Vertiv Holdings, Visa.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis, tal como se establece en su folleto informativo. El importe devengado por este concepto durante el periodo ascendió a 2.388,32 euros, lo que representa un 0,0049% 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 4.140,56 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 empujamiento 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, mantenemos una visión moderadamente optimista sobre la renta variable estadounidense, sustentada en un conjunto de catalizadores macroeconómicos y microeconómicos aún favorables, aunque en un entorno que exige mayor disciplina en la selección de valores debido a la exigencia de las valoraciones.

En primer lugar, el mercado estadounidense continúa apoyado por un crecimiento económico resiliente y por un proceso gradual de bajadas de tipos de interés, que mejora las condiciones financieras y refuerza el apetito por el riesgo. La inversión en inteligencia artificial sigue actuando como motor estructural del ciclo, impulsando el CapEx y la productividad, con efectos que comienzan a extenderse más allá de las grandes compañías tecnológicas. A ello se suman unas políticas fiscales todavía favorables, niveles elevados de recompra de acciones y un crecimiento de beneficios que, aunque se modera tras unos años excepcionales, continúa siendo positivo. Asimismo, la mejora en la amplitud sectorial reduce la dependencia de un número limitado de valores líderes y contribuye a un mercado más equilibrado.

Desde el punto de vista de valoraciones, el PER estimado a 12 meses del S&P 500 se sitúa por encima de su media histórica a 10 años, lo que limita el potencial de una expansión adicional de múltiplos y refuerza la necesidad de un enfoque más selectivo, priorizando compañías con calidad de los beneficios, visibilidad del crecimiento y disciplina en precios.

En este contexto, las perspectivas para 2026 apuntan a un entorno constructivo, caracterizado por un crecimiento moderado, una inflación más contenida y una política monetaria menos restrictiva. Los retornos previsiblemente serán más equilibrados y dependerán de la evolución de los beneficios, apoyados en una mayor diversificación sectorial y evitando áreas donde las valoraciones ya descuentan escenarios excesivamente optimistas.

Dentro de este marco, el Caja Ingenieros Bolsa USA, con un enfoque claro en compañías de calidad, se encuentra bien posicionado para generar crecimiento de beneficios de forma consistente. La cartera prioriza modelos de negocio sólidos, ventajas competitivas duraderas, elevada generación de caja y balances robustos, lo que aporta resiliencia en un escenario de normalización del crecimiento y reduce la dependencia de expansiones adicionales de múltiplos. Además, la integración de criterios ASG refuerza la calidad estructural de la cartera al favorecer empresas con mejores prácticas de gobierno corporativo, una gestión prudente de los riesgos y una mayor sostenibilidad a largo plazo, configurando un perfil atractivo de rentabilidad ajustada al riesgo en un mercado más selectivo y exigente.

10. 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 SGIC 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 SGIC 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 SGIC 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.

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

No Aplica.