



CAJA INGENIEROS EMERGENTES

FONDOS DE INVERSIÓN

30/06/2026

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Caja Ingenieros
+2.100MM

Acerca de CI Gestión



Misión

Invertimos a **largo plazo** tanto en deuda como acciones de compañías de **calidad** y **crecimiento**, integrando criterios de **sostenibilidad** bajo un modelo único **cooperativo** donde el **socio** es cliente y **propietario**.



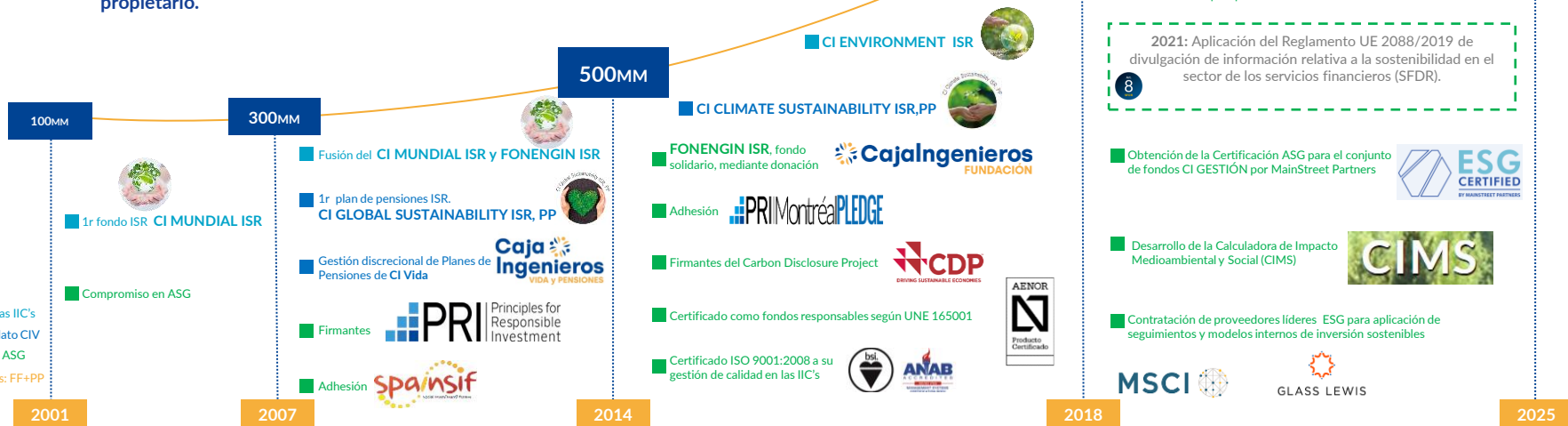
Visión

Queremos ser la **gestora activa** de referencia nacional en **sostenibilidad**, en los próximos años, ofreciendo **fondos fiables**, **rentables** y que generen un **beneficio social** compartido.



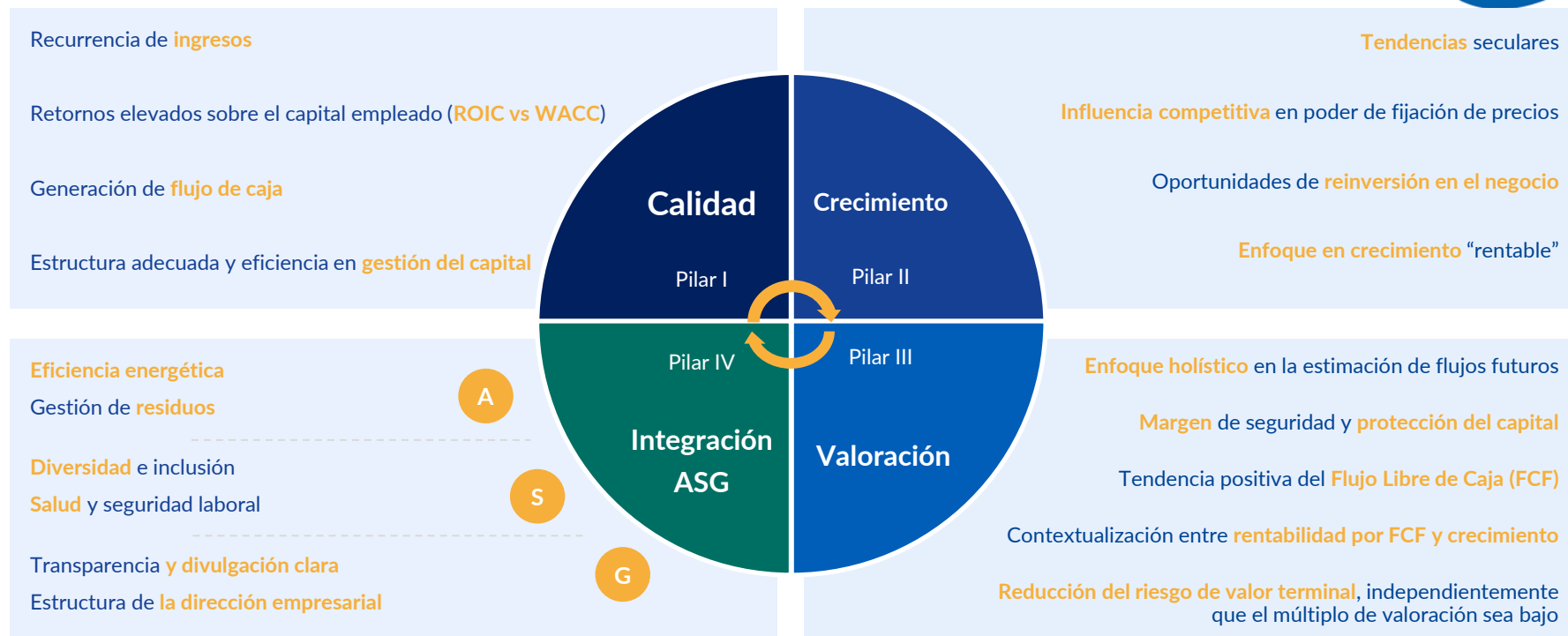
Valores

EXCELENCIA
INTEGRIDAD
CLARIDAD
INGENIO
PASIÓN



FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

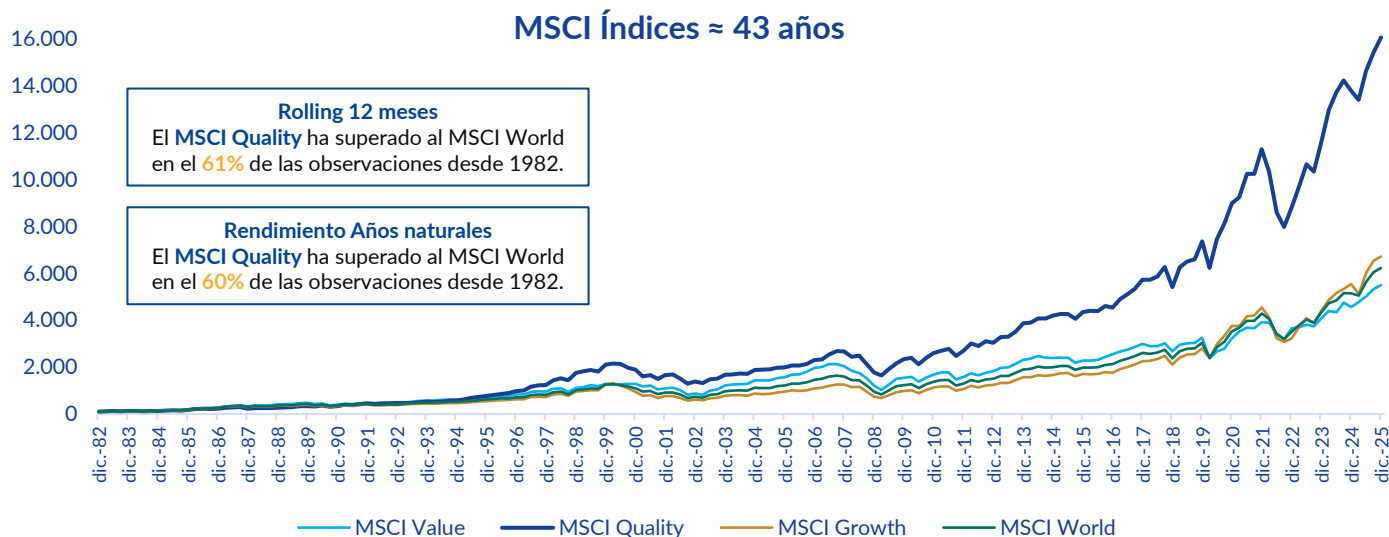
Filosofía CI Gestión: Los 4 pilares



FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Calidad: El estilo de inversión más consistente

El **MSCI Quality** ha superado al MSCI World en el **77%, 79% y 100%** de las observaciones a 3, 5 y 10 años, respectivamente, desde 1982



Criterios de MSCI

QUALITY: rentabilidad sobre recursos propios, estabilidad del crecimiento en ganancias y bajo apalancamiento.

GROWTH: PER 1yrFwd, tasa de crecimiento interno, crecimiento de ingresos y ganancias a largo plazo.

WORLD: Índice ponderado por capitalización de los mercados desarrollados.

VALUE: Precio/Valor contable, PER 1yrFwd, rendimiento por dividendos.

Las estrategias que intentan centrarse en la calidad suelen superar al mercado, ya que están mejor equipadas para afrontar condiciones económicas adversas. El factor calidad sigue siendo una especie de enigma tanto para los inversores en factores como para los académicos, ya que las acciones de mayor calidad intuitivamente deberían tener (y tienen) precios más altos. El hecho de que la calidad no esté totalmente descontada en la acción, tal vez debido a modelos de riesgo inadecuados o sesgos de comportamiento, puede explicar en cierta medida la existencia de las primas.

Fuente: Bloomberg. Datos a cierre del 2025

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Crecimiento: nuestros factores clave

Compañías que operan en sectores atractivos

Invertimos en sectores que cuenten con vientos de cola y mercados potenciales grandes o crecientes para aprovechar tendencias favorables que prometen **crecimiento sostenido y rentabilidad a largo plazo**

El crecimiento de los beneficios explica los movimientos de precios

% CAGR de 10 años de BPA y Precio por Sector del MSCI World



El poder del interés compuesto...

Empresas que **"componen"**, es decir, aquellas que son capaces de **crecer** más durante más tiempo y se caracterizan por **reinvertir** el dinero que generan en el propio negocio, ya sea comprando nuevos activos, desarrollando nuevos productos o servicios, comprando otras compañías con las que puedan generar sinergias en forma de ventas cruzadas, adquisición de nuevos clientes o expansión internacional. **Es el interés compuesto aplicado a los beneficios de una compañía.**

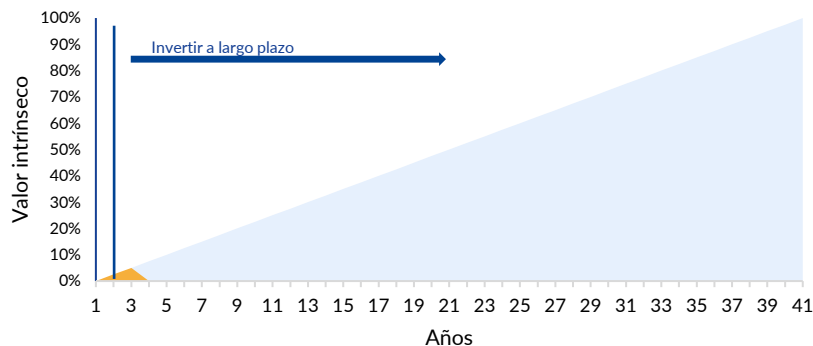
Compañías sostenibles con crecimiento de calidad



FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Valoración: precio razonable

Solamente el **5%** del **valor intrínseco** de una compañía es atribuible a los siguientes 2 años....



Fuente: Credit Suisse HOLT. Un universo compuesto por 20.000 compañías de Credit Suisse, en los últimos 20 años el 95% del valor total de la firma se produjo después de los dos años.

A 1 año...

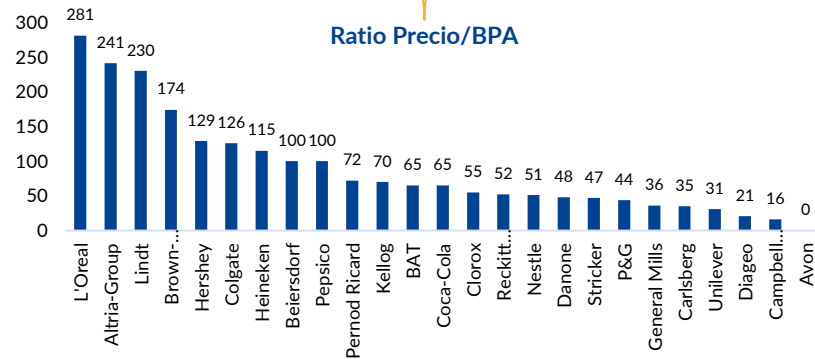
El **46%** de la explicación de rentabilidad viene por el **múltiplo** vs **29%** del **crecimiento de los ingresos**.

A 10 años...

Solo el **5%** de la rentabilidad viene explicada por el **múltiplo** vs **74%** del **crecimiento de los ingresos**.

Fuente: BCG, Morgan Stanley (S&P500). El resto de contribución proviene del cambio del FCF y del Margen.

Se podría haber pagado un P/E de 281x por L'Oréal en 1973 y aún así haber superado al MSCI World



Fuente: Ash Park, Refinitiv Datastream no incluye dividendos, en USD

*Trailing PE. Excluye dividendos. Desde enero de 1973 hasta setiembre de 2019

Otras métricas que nos ayudan a identificar el valor de una compañía

FCF Yield

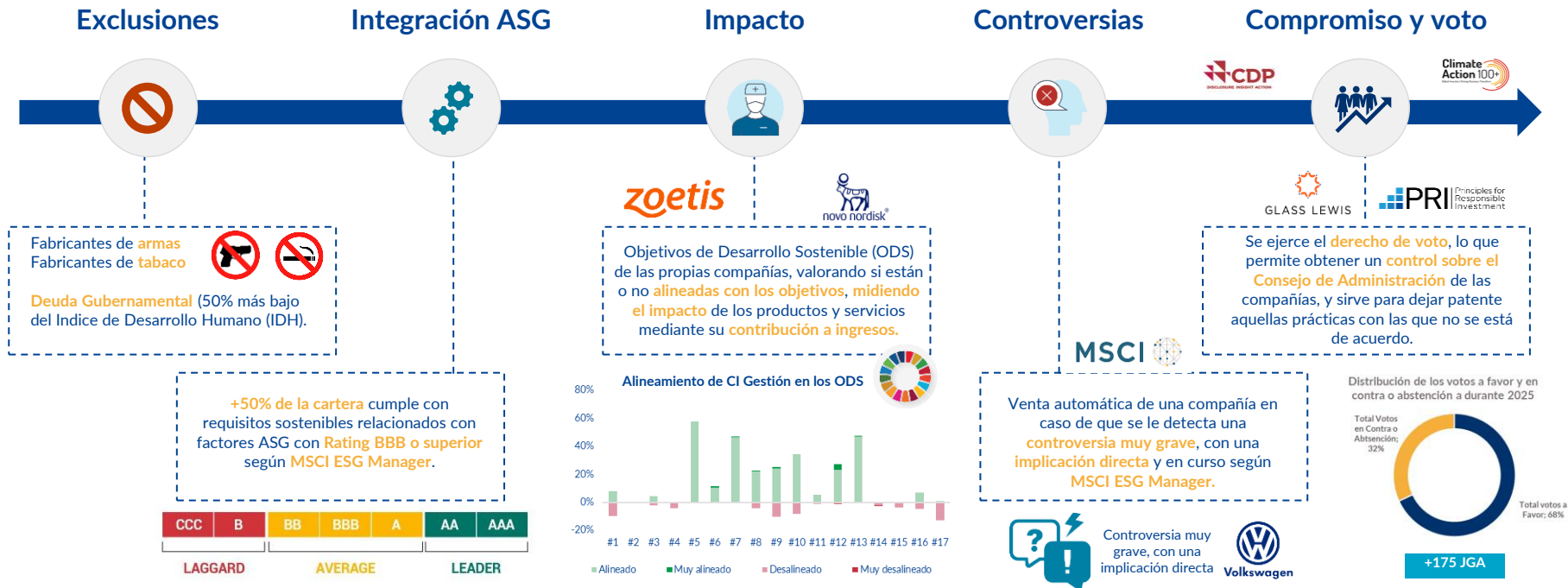
Earnings Yield

ROIC

PEG

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Integración ASG: convicción en las inversiones sostenibles

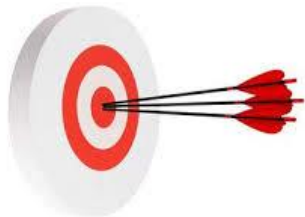


Datos a cierre de 2025

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Metodología de Inversión

Criterios Inversión



Negocios de calidad con elevados retornos sobre la inversión

Oportunidad de reinvertir el capital generado en oportunidades futuras

Ventajas competitivas (sostenibles) que permitan conservar su posición en la industria durante un período largo de tiempo

Coticen con descuentos atractivos sobre su valor fundamental

Sólida posición financiera, sin deuda o con deuda bajo control

Gestionadas por equipos íntegros, en los que exista el mayor grado de alineación de intereses posible (*skin in the game*) y hayan demostrado una buena capacidad de asignar capital

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Construcción de Cartera

PROCESO COMPRA

- Posición inicial típica 1,25% – 1,5%
- Tamaño posición en función de convicción modelo de negocio y potencial revalorización
- Riesgo (negocio/ESG) y liquidez considerados en el tamaño posición
- Posiciones Top 10 entre el 3% y el 6% peso

DISCIPLINA VENTA

- Tesis inversión rota o sin confirmar
- Deterioro de la industria (competencia/regulación/etc)
- Controversia muy grave ESG
- Decisiones de asignación de capital controvertidas
- Mejores alternativas inversión (coste oportunidad)

PRINCIPALES CARÁCTERÍSTICAS

CONVICCIÓN

- 40-60 posiciones
- Alto *Active Share*
- Top 10 aprox. 40% del total cartera

BENCHMARK AGNÓSTICOS

- Sin restricciones sectoriales / país
- Sin restricción capitalización bursátil

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Tendencias Seculares de Crecimiento

Tendencia	Oportunidades	Ejemplos en cartera
Envejecimiento Poblacional y aumento de la esperanza de vida	• Incremento del gasto salud y acceso a nuevos fármacos • Penetración servicios financieros	 GEDEON RICHTER  
Mejora de las Condiciones Económicas	• Proceso de transformación humana • Globalización estilo de vida occidental	   
Auge de las clases medias	• Aumento del consumo • Economía circular • Incremento gasto servicios y educación	 
Innovación tecnológica	• Automatización • Elevadas barreras de entrada • Big Data, IA, AR/VR	  

Fuente: CI Gestión.

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

En resumen ... ¿Cómo se posiciona el fondo?

“Se seleccionan compañías con unos retornos, márgenes y crecimiento esperado muy superiores a los del mercado, con un apalancamiento inferior y pagando valoraciones razonables”

	CI EMERGENTES	MSCI EM	CI EMERGENTES / MSCI EM		En relación al mercado, el fondo obtiene:
ROIC (%)	19,80%	11,99%	65%	39%	Empresas más rentables...
ROA (%)	9,49%	8,17%	16%		
ROE (%)	24,71%	18,40%	34%		
Margen operativo	37,71%	22,04%	71%	46%	... con márgenes operativos superiores
Margen neto	20,55%	17,00%	21%		
Deuda Neta/EBITDA	0,22	2,45		-46%	... y menos apalancadas
Deuda Total/Activos Totales	17,02%	31,64%	-46%		
P/E Actual	18,94	14,90	27%	34%	Valoraciones ligeramente superiores...
P/E Estimado 12 meses	15,96	11,40	40%		
Crecimiento Ventas 5 años	18,71%	14,17%	32%	82%	... compensadas por más de un 50% más crecimiento que el mercado
Crecimiento BPA 5 años	52,70%	22,75%	132%		

Fuente: CI Gestión elaboración propia a través de datos de Bloomberg a cierre de junio

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES



Posicionamiento de la Cartera

Top 10 Holdings (%)			
	Fondo	Index	+ / -
TSMC	10,4%	15,5%	-5,1%
Samsung Electronics Co Ltd	7,2%	0,0%	7,2%
SK hynix Inc	6,3%	7,8%	-1,5%
OTP Bank Nyrt	3,9%	0,3%	3,7%
Tencent Holdings Ltd	3,7%	2,7%	1,0%
Coca-Cola HBC AG	3,5%	0,0%	3,5%
ASML Holding NV	3,5%	0,0%	3,5%
Celestica Inc	2,4%	0,0%	2,4%
Piraeus Bank SA	2,4%	0,1%	2,3%
SK hynix Inc	2,4%	7,8%	-5,4%
Top10 Holdings %	45,8%		
Sector - Level 1 (%)			
	Fondo	Index	+ / -
Financials	25,3%	18,1%	7,2%
Utilities	4,7%	1,9%	2,9%
Consumer Staples	5,3%	2,6%	2,7%
Industrials	8,2%	6,7%	1,5%
Communication Services	5,2%	5,9%	-0,8%
Real Estate	0,0%	1,0%	-1,0%
Health Care	1,0%	2,3%	-1,3%
Energy	0,0%	3,0%	-3,0%
Materials	0,0%	5,4%	-5,4%
Consumer Discretionary	0,0%	7,2%	-7,2%
Information Technology	36,7%	45,9%	-9,1%

Country Breakdown (%)			
	Fondo	Index	+ / -
KOREA	18,4%	23,9%	-5,5%
TAIWAN	11,4%	27,7%	-16,3%
GREECE	8,1%	0,5%	7,6%
MEXICO	6,8%	1,8%	5,0%
CHINA	6,8%	18,6%	-11,8%
HUNGARY	5,0%	0,3%	4,7%
BRAZIL	4,5%	3,7%	0,8%
ITALY	3,5%	0,0%	3,5%
GEORGIA	3,5%	0,0%	3,5%
NETHERLANDS	3,5%	0,0%	3,5%
HONG KONG	2,7%	0,2%	2,6%
CANADA	2,4%	0,0%	2,4%
THAILAND	2,4%	0,9%	1,4%
TURKEY	2,0%	0,4%	1,6%
SOUTH AFRICA	1,5%	2,5%	-1,0%
POLAND	1,4%	1,0%	0,4%
KAZAKHSTAN	1,2%	0,0%	1,2%
INDIA	0,0%	10,9%	-10,9%
INDONESIA	0,0%	0,4%	-0,4%
OTROS	15,1%	7,3%	7,8%
Market Cap Calculations (EUR) - Mills			
	Fondo	Index	
Promedio Ponderado	454.073	494.722	
Mediana	18.600	10.843	
Promedio	197.474	25.405	

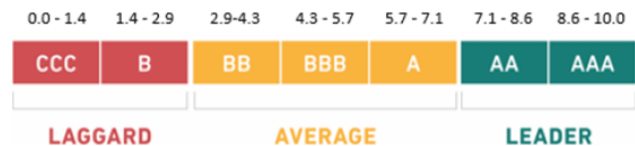
Fuente: CI Gestión elaboración propia a través de datos de Bloomberg a cierre de junio. Para índice se utiliza como proxy el iShares MSCI EM ETF

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

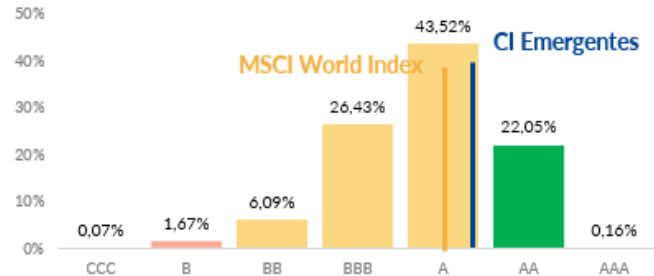


Integración de criterios ASG

Distribución de los fondos según los Ratings ASG MSCI



Distribución ASG del universo de fondos MSCI



REZAGADO
Una empresa que va a la zaga de su sector debido a su alta exposición y a su incapacidad para gestionar importantes riesgos ESG

PROMEDIO
Una empresa con un historial mixto o no excepcional en la gestión de los riesgos y oportunidades ESG más significativos en relación con sus pares de la industria.

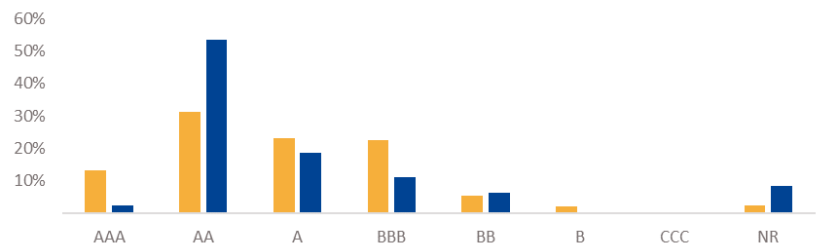
LÍDER
Una empresa líder en su industria en la gestión de los riesgos y oportunidades ESG más importantes

Distribución del Rating MSCI del fondo vs. MSCI World Index

Fondo	Nota ASG	Rating ASG	Compañías con nota igual o superior a BBB
CI Emergentes, FI	7,04	A	85%
MSCI World Index	6,72	A	90%

Fondo	Rating MSCI compañías							
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	NR
CI Emergentes, FI	2%	53%	19%	11%	6%			8%
MSCI World Index	13%	31%	23%	23%	5%	2%	0%	2%

Distribución Rating MSCI de la cartera vs. Índice MSCI World



Datos: MSCI ESG Manager y Bloomberg. Se toma como índice el iShares MSCI World.
Datos sobre la cartera corporativa del fondo.

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Principales KPI's ASG

MEDIOAMBIENTAL	Huella de Carbono	TnCO2eq/M€	Consumo de agua	m3/M\$
	CI Emergentes, FI	46	CI Emergentes, FI	893
	Índice de referencia	277	Índice de referencia	3.499
	Cobertura de datos		Cobertura de datos	
	98%		32%	

SOCIAL	Rotación de empleados	%	Patrimonio que impacta en uno o más ODS	%
	CI Emergentes, FI	11%	CI Emergentes, FI	6%
	Índice de referencia	11%	Índice de referencia	2%
	Cobertura de datos		Cobertura de datos	
	76%		100%	

GOBERNANZA	Independencia del Consejo de Administración	%	Mujeres en el Consejo de Administración	%
	CI Emergentes, FI	67%	CI Emergentes, FI	23%
	Índice de referencia	63%	Índice de referencia	21%
	Cobertura de datos		Cobertura de datos	
	97%		98%	

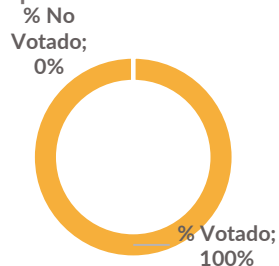
Datos: MSCI ESG Manager y Bloomberg
Datos sobre la cartera corporativa del fondo.

Diciembre 2025

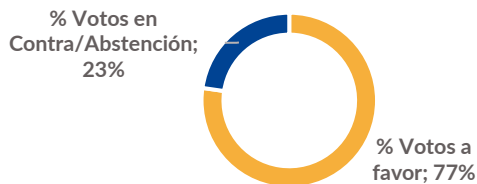
FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

En **Caja Ingenieros Gestión** comunicamos, la justificación del voto de cada Junta General de Accionistas para todas las compañías en las que votamos. De esta forma, podemos crear interacciones entre ambas partes e incluso conseguir cambios hacia mejoras sostenibles por parte de las compañías.

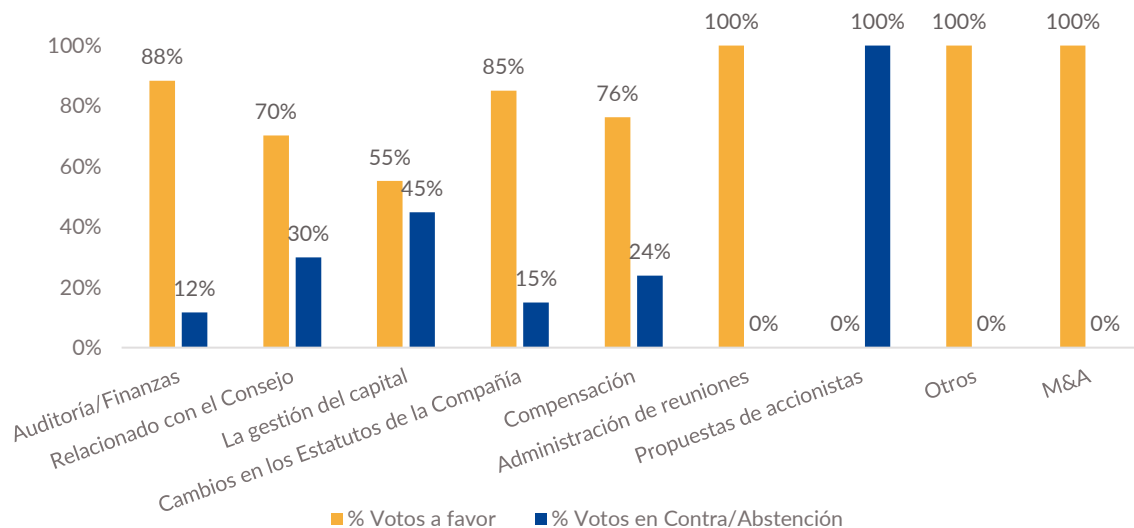
% De compañías votadas durante el 2025



Distribución de votos a favor y en contra/abstención durante el 2025



Distribución votos a favor y en contra/abstención por Categoría



Datos: Glass Lewis

Diciembre 2025

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Rentabilidades históricas

<i>Rentabilidades históricas no anualizadas</i>													
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año
2026	6,04%	2,11%	(9,88%)	11,67%	7,66%	4,98%							
2025	4,22%	(0,48%)	(5,64%)	1,19%	7,24%	3,35%	1,71%	2,02%	4,37%	3,51%	(4,41%)	(0,66%)	16,84%
2024	(0,13%)	4,23%	1,92%	(0,65%)	0,89%	3,48%	(3,49%)	2,09%	1,66%	1,93%	2,32%	(1,79%)	12,90%
2023	5,27%	(3,29%)	(0,40%)	(2,44%)	2,17%	2,29%	2,08%	(4,59%)	(1,79%)	(5,44%)	7,76%	2,84%	3,62%
2022	(5,69%)	(4,82%)	(3,02%)	(4,26%)	(3,00%)	(2,51%)	4,09%	1,27%	(7,35%)	(0,80%)	6,28%	(5,91%)	(23,65%)
2021	2,73%	3,13%	(2,09%)	(0,83%)	(0,78%)	4,61%	(4,12%)	4,15%	(3,76%)	1,73%	(4,61%)	0,42%	(0,01%)
2020	(0,67%)	(4,29%)	(12,96%)	11,60%	4,50%	9,52%	3,82%	6,79%	0,54%	3,33%	4,86%	1,88%	30,06%
2019	9,42%	2,23%	4,30%	2,26%	(7,98%)	4,92%	2,48%	(4,16%)	1,77%	0,02%	4,01%	3,30%	23,73%
2018	3,45%	(2,57%)	(1,93%)	(0,39%)	(1,16%)	(2,32%)	1,20%	(2,39%)	(0,87%)	(8,11%)	1,98%	(4,41%)	(16,61%)
2017	1,72%	4,48%	1,98%	2,32%	1,60%	(0,80%)	1,50%	1,02%	1,59%	1,30%	(0,73%)	1,46%	18,78%
2016	(6,49%)	(1,40%)	7,21%	0,58%	1,79%	2,99%	2,28%	2,13%	1,06%	0,82%	(2,55%)	(0,09%)	8,02%

Fuente: Bloomberg
Datos clase A

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES



Datos Básicos

- Fondo de gran capitalización con sesgo crecimiento
- Hasta 100% exposición a divisa no euro
- Benchmark: MSCI EM NR (Euros), aunque agnóstico
- Estrellas Morningstar Overall: ★★
- Rating Sostenibilidad Morningstar: 🌐🌐🌐🌐
- Según la normativa SFDR:  El fondo promueve características Sociales y/o medioambientales.
- Patrimonio: 53,34 Mills €- más de 500 partícipes
- Fecha de lanzamiento: 12/08/2004
- ISIN: ES0109221038
- Gestor: Dídac Pérez
- Comisión de Gestión 1,35% y 9% s/resultados, comisión Depositario 0,10% (*)

Fuente: CI Gestión.

(*) Datos de Clase A. Para la clase I: Comisión de Gestión 0,50%, comisión Depositario 0,10%.

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Equipo de inversión



Daniel Sullà
CEO

+15 años de experiencia



Dídac Perez
CIO

+15 años de experiencia



Marta Carrasquer
Head ESG

+10 años de experiencia



Elisabet Oter
PM Quantitative

+10 años de experiencia



Ricardo Granda
Head Fixed Income

+20 años de experiencia



Joan Pericas
PM Fixed Income

+10 años de experiencia



Carles Carcolé
PM Equity

+10 años de experiencia



Joan Esteve
PM Equity

+10 años de experiencia

FONDO DE INVERSIÓN – CAJA INGENIEROS EMERGENTES

Términos legales

TIPO	DENOMINACIÓN	CLASE	ISIN	VOCACIÓN	MERCADO	CARACTERÍSTICAS												
						HORIZONTE DE INVERSIÓN	COMISIONES				Indicador de Riesgo	DIVISA	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA		INVERSIÓN MÍNIMA (en euros)	INVERSORES	SFDR
							GESTIÓN	DEP.	REE.	ÉXITO				% DE LA INVERSIÓN	DURACIÓN MÁXIMA			
Renta Fija	CI FONDTESORO CORTO PLAZO, FI	A	ES0114887039	RF CORTO PLAZO	DP ESPAÑA	1 AÑO	0,40%	0,08%	-	-	1	100% €	0%	100%	12 MESES	100 €	Minorista	6
		I	ES0114887005				0,15%	0,05%	-	-						250.000 €	Institucional	
	CI PREMIER, FI	A	ES0115532030	RF INTERNACIONAL	GLOBAL	4 AÑOS	0,90%	0,08%	-	-	2	<30% NO €	0%	100%	12 AÑOS	100 €	Minorista	8
		I	ES0115532006				0,35%	-	-	-						250.000 €	Institucional	
Mixta	CI GESTION DINÁMICA, FI	A	ES0119488007	RETORNO ABSOLUTO	GLOBAL	3-5 AÑOS	1,35%	0,10%	1% ⁽¹⁾	9%	2	Cualquier %	Cualquier %	Cualquier %		100 €	Minorista	6
		I	ES0119488015				0,50%	-	-	-						250.000 €	Institucional	
Mixtos	FONENGIN ISR, FI	A	ES0138885035	RF MIXTA INTERNACIONAL	GLOBAL	4 AÑOS	1,35%	0,10%	-	9%	2	Cualquier %	< 30%	> 70%	4 AÑOS	100 €	Minorista	8
		I	ES0138885001				0,50%	-	-	-						250.000 €	Institucional	
	CdE ODS IMPACT ISR, FI	A	ES0157327000	RV MIXTA INTERNACIONAL	GLOBAL	Año 2030	1,35%	0,10%	-	-	3	Cualquier %	30%-50%	70%-50%	8 AÑOS	100 €	Minorista	8
		I	ES0157327018				0,50%	-	-	-						250.000 €	Institucional	
	CI ENVIRONMENT ISR, FI	A	ES0137435006	RV MIXTA INTERNACIONAL	GLOBAL	4 AÑOS	1,35%	0,10%	-	9%	3	Cualquier %	50%-75%	25%-50%	4 AÑOS	100 €	Minorista	8
		I	ES0137435014				0,50%	-	-	-						250.000 €	Institucional	
Renta Variable	CI BOLSA EURO PLUS, FI	A	ES0115443030	RV EURO	EUROPEO	5 AÑOS	1,35%	0,10%	-	9%	4	< 25% NO €	75%-100%	0%-25%		100 €	Minorista	8
		I	ES0115443006				0,50%	-	-	-						250.000 €	Institucional	
	CI IBERIAN EQUITY, FI	A	ES0122708037	RV EURO	ESPAÑA y PORTUGAL	5 AÑOS	1,35%	0,10%	-	9%	4	<30% NO €	75%-100%	0%-25%		100 €	Minorista	8
		I	ES0122708003				0,50%	-	-	-						250.000 €	Institucional	
	CI GLOBAL ISR, FI	A	ES0114988035	RV INTERNACIONAL	GLOBAL	5 AÑOS	1,35%	0,10%	-	9%	4	Cualquier %	75%-100%	0%-25%		100 €	Minorista	8
		I	ES0114988001				0,50%	-	-	-						250.000 €	Institucional	
	CI EMERGENTES, FI	A	ES0109221038	RV INTERNACIONAL	EMERGENTE	5 AÑOS	1,35%	0,10%	-	9%	4	Cualquier %	75%-100%	0%-25%		100 €	Minorista	8
		I	ES0109221004				0,50%	-	-	-						250.000 €	Institucional	
	CI BOLSA USA, FI	A	ES0115359038	RV INTERNACIONAL	EEUU	5 AÑOS	1,35%	0,10%	-	9%	4	>30% NO €	75%-100%	0%-25%		100 €	Minorista	8
		I	ES0115359004				0,50%	-	-	-						250.000 €	Institucional	

Nota: Todos los fondos son UCITS, el auditor de los fondos es Deloitte y de la Gestora: KPMG. La comisión de éxito es únicamente si hay rentabilidad positiva y con marca de agua. 1. Si el periodo de permanencia es inferior a 30 días.

¿Dónde comprar?

	Banco: oficina o web / Gestora: administracionCIG@caja-ingenieros.es
	Abante, Andbank, Arquia, B.March, Cajamar, Caser, Ibercaja, Mapfre, MoraWealth, Myinvestor, Safebrok, Singular Bank, Tressis...
	ATL, B.Cooperativo, B. Sabadell, BIG, Deutsche Bank, CA Indosuez, Caixabank, Creand, EBN, Finaccess, GVC Gaesco, ING, Renta4, Sinergia, Unicaja...

DISCLAIMER

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien CAJA INGENIEROS GESTIÓN no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja Ingenieros, en www.cajaingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes, en ningún caso, constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a los que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.A.U., en su condición de emisor del informe, así como CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

© Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. All rights reserved.



www.cajaingenieros.es

Caja Ingenieros Gestión | Todos los derechos reservados

GRUPO
**Caja
Ingenieros**
BANK COOPERATIVA

Humanizamos tus finanzas