

Grupo  **Caja de Ingenieros**

FONENGIN ISR, FI

FONDOS DE INVERSIÓN

30/06/2023

Caja Ingenieros Gestión SGIC



Grupo  **Caja de Ingenieros**

PRESENTACIÓN

Datos a 30/06/2023

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

DATOS BÁSICOS (1/2)

- Fondo Mixto de Renta Fija Internacional con vocación ISR
- Benchmark: Promedio Categoría Renta Fija Mixta Internacional Inverco
- Universo de inversión: 1er y 2º cuartil por scoring ISR de índices de reconocido prestigio
- Volatilidad 12m 2022: 5,17% vs 5,95% benchmark
- Estrellas Morningstar Overall: 
- Rating Sostenibilidad Morningstar a 30/06/2023:  (máxima calificación)
- Rating ASG de MSCI a 30/06/2023: AA
- Según la normativa SFDR:  El fondo promueve características Sociales y/o medioambientales.
- Patrimonio: € 126,7 Mills
- Fecha lanzamiento: 09/1992
- ISIN: ES0138885035
- Ticker Bloomberg: FONENGI SM
- Gestores: Ricardo Granda, Joan Pericas
- Comisión de Gestión 1,35% y 9% s/resultados, comisión Depositaria 0,20% (*)

Fuente: CI Gestión. Datos a 30 de Junio de 2023. (*) Para la clase I: Comisión de Gestión 0,50%, comisión Depositaria 0,10%.

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

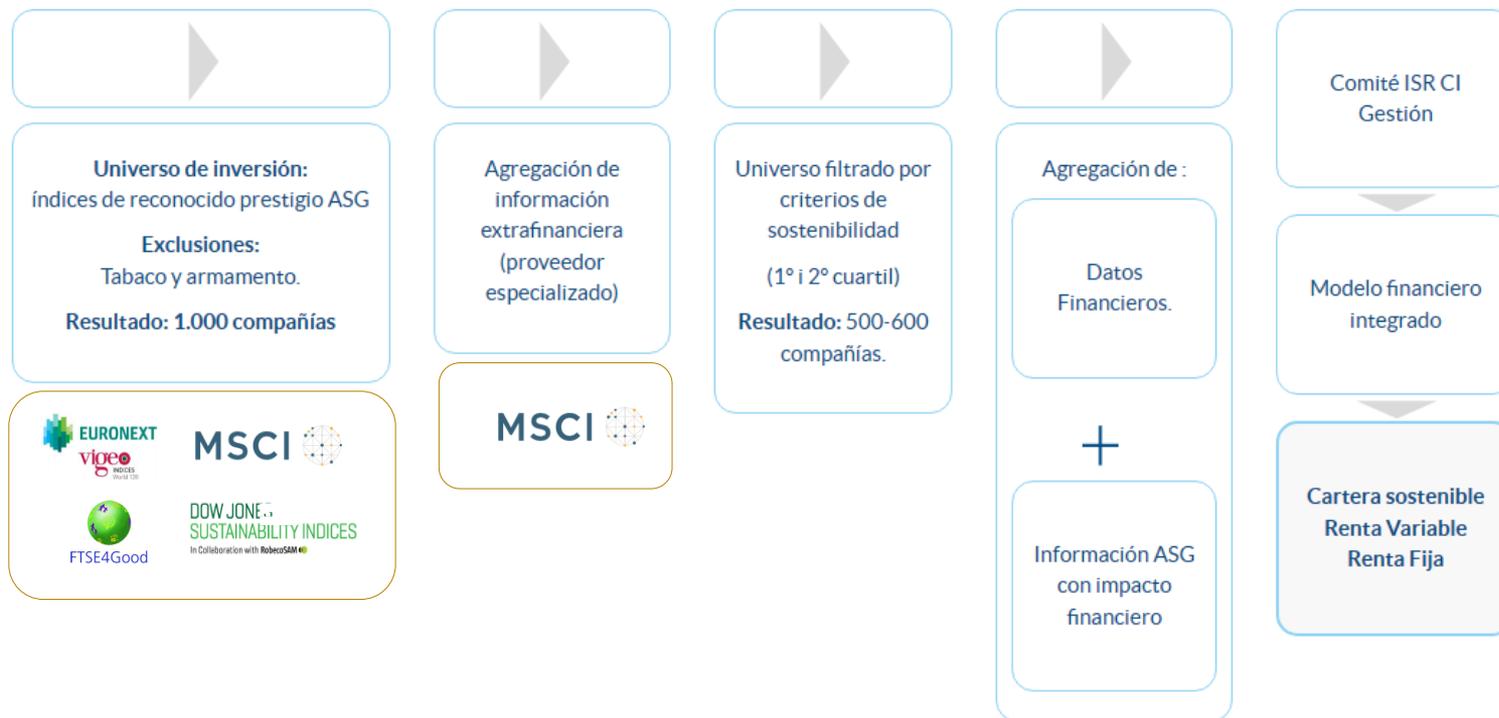
DATOS BÁSICOS (2/2)

- **Vocación del fondo:** Fonengin ISR, FI **promueve las inversiones socialmente responsables** integrando los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en el análisis financiero tradicional, favoreciendo las inversiones sostenibles y con impacto positivo en los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) de la ONU. Las inversiones se realizarán en compañías presentes en índices ISR de reconocido prestigio internacional.
- **Estructura de cartera:** **Mínimo 70% de la exposición total será a valores de renta fija**, incluyendo instrumentos del mercado monetario y depósitos, de la que como mínimo un 70% será de calidad crediticia media (min. BBB). El resto podrá ser de calidad crediticia media o baja (min. B, máx 25%) o en emisores que no calificados. La inversión en deuda pública se limitará al 15% y será en países con IDH alto o muy alto en el índice elaborado por la ONU. La duración fija será como máximo de 4 años. El resto se invertirá en valores de renta variable sin predeterminación por capitalización, emisores, divisas o países. Adicionalmente, hasta un 10% se podrá invertir en IIC catalogadas como sostenibles, medioambientales o de RSC por agencia especializada o en IIC que repliquen algún índice de los que conforman el universo de inversión. También se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La exposición a divisa podrá ser del 100%.
- **Estrategia de inversión:** **Modelo basado en la integración** donde se filtra el universo de inversión en busca de (1) compañías líderes en gestión ASG con impacto medioambiental positivo, (2) excelencia operativa, (3) crecimiento estable y sostenible.
- **Universo de inversión:** Se limita la inversión a emisiones de deuda y acciones al **50% de compañías con mejor rating ASG según MSCI** (aprox. 600 compañías), del agregado de los siguientes índices: (1) DJ Sustainability World Enlarged Index, (2) Euronext Vigeo World 120 Index, (3) FTSE4Good Global 100 Index, (4) MSCI World ESG Leaders. Esto será siempre y cuando también cumplan con las exigencias generales de exclusión (sector defensa y tabaco) y no tengan asignada ninguna controversia Muy Severa.

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

MODELO BASADO EN LA INTEGRACIÓN

Exclusión + “Best-in-universe” + Integración + Implicación + Impacto



Fuente: CI Gestión. 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

RENTA VARIABLE: Filosofía de inversión

ISR

- Exclusiones (tabaco, armas, explotación de combustibles fósiles)
- Integración criterios ASG + Controversias
- Reducción de la huella de carbono e hídrica
- Impacto positivo a través de bienes y servicios (ej: energías verdes)

Ventajas Competitivas

- Activos Intangibles (poder de marca, patentes, productos únicos y licencias)
- Efecto Red (vía subsidio o aumentando el compromiso)
- Coste de cambio (monetario, temporal o vía riesgo)
- Ventaja en costes (en proceso, escala o nicho)

Tendencias estructurales

- Aumento de la esperanza de vida y envejecimiento de la población
- Urbanización, inversión en infraestructura, construcción sostenible
- Automatización, digitalización, aumento de eficiencia, robótica, IA
- Aumento estándares de vida, desarrollo clase media y crecimiento en países emergentes
- Eficiencia energética, renovables, aguas residuales, residuos....

Métricas financieras

- Predictibilidad en ingresos y márgenes
- Gestión del circulante
- Balance compuesto por activos tangibles y apalancamiento controlado
- ROICv>WACC, márgenes y retornos estables a lo largo del tiempo
- Valoración razonable

“Invertir en las compañías con productos o servicios únicos, con mayor demanda futura, beneficiarios de tendencias estructurales, e incorporando estrictos criterios ISR, a una valoración razonable y con un horizonte temporal a largo plazo”

Fuente: CI Gestión. 2023

FONDOS DE INVERSIÓN- FONENGIN ISR, FI

RENTA VARIABLE: Inversión en Megatendencias

Megatendencias	Oportunidades	Ejemplos en cartera
Aumento esperanza de vida y envejecimiento de la población	<ul style="list-style-type: none"> Incremento del gasto en salud Servicios financieros y gestión del ahorro 	 Edwards   
Aumento estándar de vida en países emergentes	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento de la población Auge de la clase media Lujo y consumo aspiracional 	   
Digitalización, eficiencia, automatización	<ul style="list-style-type: none"> Servicios de gestión de información Ciberseguridad, Infraestructura "cloud" Semiconductores, Inteligencia Artificial Automatización 	   
Sostenibilidad medioambiente	<ul style="list-style-type: none"> Transición energéticas Nutrición sostenible Química sostenible y biológicos 	  
Urbanización e infraestructura	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento ciudades Ciudades, edificios inteligentes y sostenibles Inversión en nueva infraestructura Construcción sostenible 	  

Fuente: CI Gestión. 2023

FONDOS DE INVERSIÓN- FONENGIN ISR, FI

EJEMPLO DE INVERSIÓN EN CARTERA. EDWARDS LIFESCIENCES

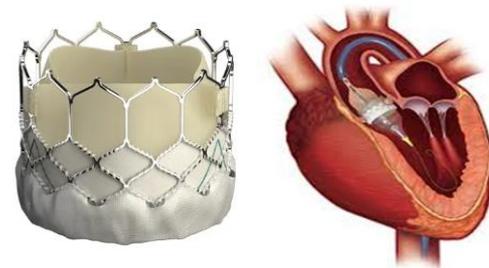
Edwards Lifesciences (EW:US) es líder mundial en el desarrollo de dispositivos innovadores para enfermedades estructurales del corazón, una de las principales causas de muerte en el mundo y consideradas como la “nueva pandemia”. Esto es así por el aumento constante de la esperanza de vida y por el hecho de que la prevalencia de las enfermedades del corazón aumenta exponencialmente con la edad.

EW ofrece tecnología para reparar o reemplazar las diferentes válvulas cardiacas. La joya de la corona es su Sapien-3, un dispositivo que permite reemplazar la válvula aorta a través de cirugía mínimamente invasiva, procedimiento conocido como TAVR por sus siglas en inglés. Dado el alto precio de Sapien-3, hasta hace poco la administración pública solo aprobaba (reembolsaba) el procedimiento en pacientes de alto riesgo para la cirugía tradicional (a corazón abierto). Sin embargo, al demostrar EW que **Sapien-3 mejoraba no solo el resultado médico, sino que también el económico** cuando se incorporan costes tales como la prolongación de la estancia del paciente en el hospital, o las complicaciones y reingresos asociados a la cirugía tradicional. En base a la evidencia, la mayoría de países occidentales han aprobado recientemente el procedimiento TAVR para pacientes de poco riesgo, lo cual aumenta considerablemente el ya gran mercado potencial de EW. Además, **a pesar de la alta mortalidad de las enfermedades estructurales del corazón, su diagnóstico y tratamiento sigue siendo muy bajo**. El mercado actual del TAVR es actualmente de \$5bn, y se estima que crezca hasta \$10bn en 2028 (CAGR de doble dígito). A esto le hemos de sumar que EW es la primera empresa con aprobación TAVR en China, un mercado que aún está en su infancia. EW también está invirtiendo agresivamente en un segmento completamente nuevo, el reemplazo de las válvulas mitral y tricúspide, el cual está empezando a ganar tracción y predice una nueva fuente rentable de crecimiento.

Gracias al liderazgo tecnológico y un modelo de largo plazo, EW ha desarrollado importantes ventajas competitivas. Hablamos de grandes inversiones de recursos durante muchos años no solo en I+D sino también en la generación de evidencia clínica, influencia en asociaciones y expertos de cardiología, o formación de personal médico. Prueba de ello son los **elevados márgenes de EW** o el hecho de que el **95% de sus ventas sean en productos líderes en cuota de mercado global**.



Edwards



Principales KPIs

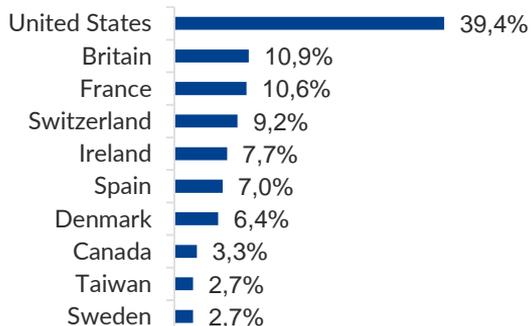
Crecimiento Ventas 5 años (CAGR)	9,4%
Crecimiento BPA 5 años (CAGR)	15%
ROIC	22,4%
Margen Bruto	79,1%
Margen Neto	24,6%
Gasto en I+D / ventas	17%
Deuda Neta / EBITDA	-0,5x
PER 12M	26,4x
Puntuación ESG	AA
Impacto en ODS (% ingresos)	86%

Fuente: CI Gestión. 2023

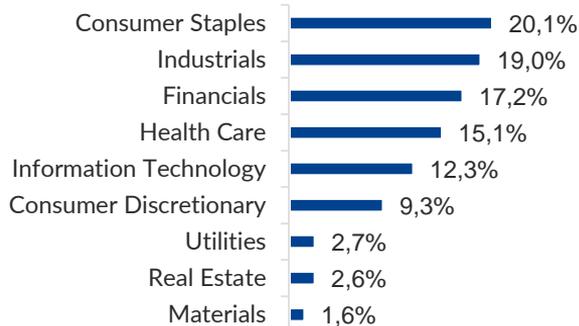
FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

RENTA VARIABLE: Análisis de posicionamiento

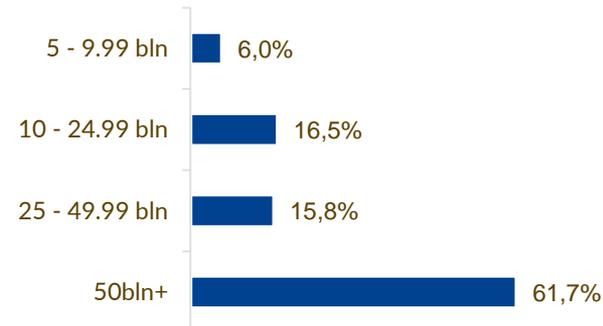
Distribución por países



Distribución por sectores



Capitalización Compañías (EUR)



Principales posiciones



Resumen de métricas

ROIC	17,80%
Margen Bruto	50,30%
Margen Operativo	23,40%
Margen Neto	18,10%
Deuda Neta / EBITDA	1,2x
Rentabilidad Dividendo	2,70%
PER 12 meses	20,5x
EV/ EBITDA	14,3x
Rentabilidad FCF	4,60%
Crecimiento ventas 5 años (anualiz.)	7,0%

Fuente: CI Gestión. 2023

FONDOS DE INVERSIÓN- FONENGIN ISR, FI

RENTA FIJA: 4 Motores de rentabilidad



CURVAS DE TIPO DE INTERÉS

Se persigue aprovechar las expectativas de movimientos en las curvas de tipos de interés



RENTABILIDAD SOBRE DEUDA PÚBLICA

Se hace la valoración de los emisores en bases a un análisis fundamental



GESTIÓN ACTIVA DE EMISORES Y EMISIONES

La cartera se gestiona de forma flexible con el objetivo de maximizar sus prestaciones



EVOLUCIÓN DE LAS DIVISAS

Se monitoriza la evolución del mercado de divisas para tratar de aprovechar oportunidades que complemente la exposición en divisa euro

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

RENTA FIJA: Entorno de tipos, inflación y diferenciales de crédito

Evolución rendimiento bonos soberanos: Alemania, EEUU y UK



Evolución Inflación en Zona Euro, EEUU y UK



Evolución del crédito durante el 2023

Spread (pb)			31/12/2022	30/06/2023	Evolución Diferencial
Crédito 5 Años	EUR	IG	98	94	-4
		HY	420	376	-44
	USD	IG	164	154	-10
		HY	483	404	-79

Fuente: Bloomberg CI Gestión. 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

RENTA FIJA: Perspectivas favorables para los próximos años

1. El incremento de los tipos de interés y la ampliación de diferenciales de crédito ofrecen un **buen punto de entrada con un horizonte a partir de 12 meses**.
2. El riesgo de que los **bancos centrales sorprendan con mensajes y políticas más “restrictivos”** es limitado dado el riesgo de empujar a las economías hacia una recesión y por el pronunciado incremento en sus tipos de referencia.
3. Gran parte de la “restrictividad” de los Bancos Centrales **ya se ha incorporado en los precios futuros**.
4. El **valor del “carry”**: el punto de partida actual con **TIRs elevadas ofrece protección** ante potenciales escenarios negativos como incrementos adicionales de tipos y/o ampliaciones de diferenciales de crédito.
5. Los **balances de las empresas de grado de inversión (BBB- o mejor)** se mantienen **sólidos** y es donde el fondo concentra su exposición.

La rentabilidad de los bonos corporativos está en niveles elevados desde una perspectiva histórica a pesar del ajuste en spreads.

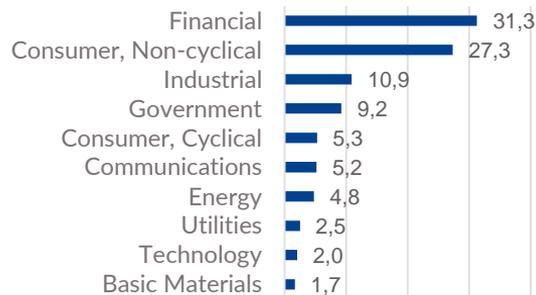


Fuente: Bloomberg, CIG

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

RENTA FIJA: Análisis de posicionamiento

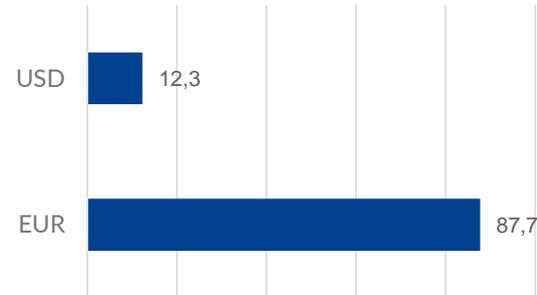
Distribución Sectorial (%)



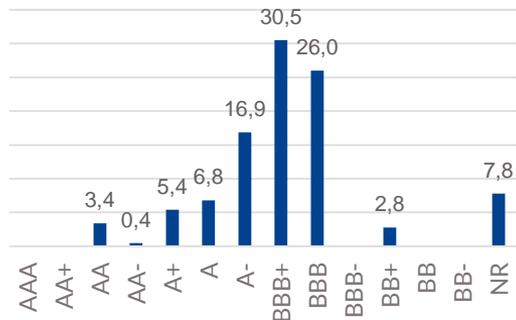
Distribución Geográfica (%)



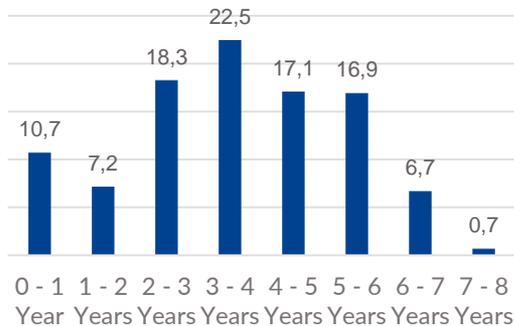
Asignación Divisa (%)



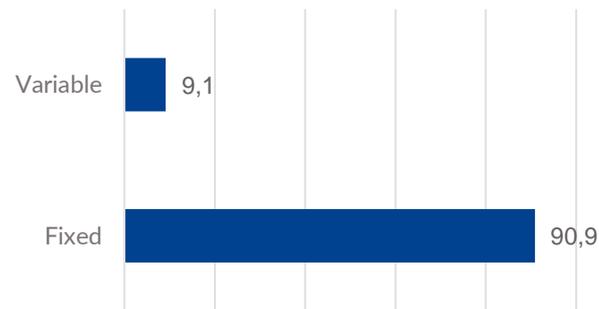
Calidad crediticia (%)



Vencimientos (%)



Tipo de cupón (%)



Fuente: CI Gestión. 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

RENTA FIJA: Análisis de posicionamiento

	Rating	Vencimiento	Duración (OAD)*	Cupón Medio	TIR Media
Fonengin ISR, FI	BBB+	3,7	3,9	1,9%	4,4%

(*) La duración modificada de la cartera excluyendo derivados es 3,3 años.

Principales posiciones

Bono	Peso (%)
BO TORONTO DOMINION BANK FLOAT 18/01/27	2,77%
BO NESTE 0,75% 25/03/28	2,54%
BO INTESA SANPAOLO 5,25% 13/01/30	2,49%
BO MMS USA HOLDING INC 1,25% 13/06/28	2,43%
BO CORP ANDINA DE FOMENTO 0,625%20/11/26	2,38%
BO SANDVIK AB 3 06/18/26	2,31%
BO CAIXABANK 0,875 28/10/2027	2,27%
BO COLOPLAST 2,25% 19/05/2027	2,23%
BO RENTOKIL 0,875 05/30/26	2,17%
BO SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2 09/15/23	2,17%

Fuente: CI Gestión. 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

ESTRATEGIA DE GESTIÓN 2S23

Renta Variable

- **Compañías de muy elevada calidad:** balances saneados, crecimiento orgánico sostenible, márgenes elevados de forma consistente, altos retornos sobre el capital empleado y alta generación de caja.
- **Cartera con sesgo defensivo** mediante alta exposición a sectores con menor ciclicidad (consumo básico, salud), elevada proporción de ventas recurrentes (servicio, suscripciones, consumibles), amplia diversificación geográfica de ingresos, baja elasticidad de demanda a las condiciones económicas.
- **Compromiso con criterios ISR.** Compañías en cartera con mejor calificación en aspectos extra financieros que el promedio del universo.
- Niveles de **inversión pivotando sobre el 25%.**
- **Entradas:** Croda International, Edwards Lifesciences, Allegion.
- **Salidas:** Hong Kong Echanges & Clearing, Kimberly Clark.

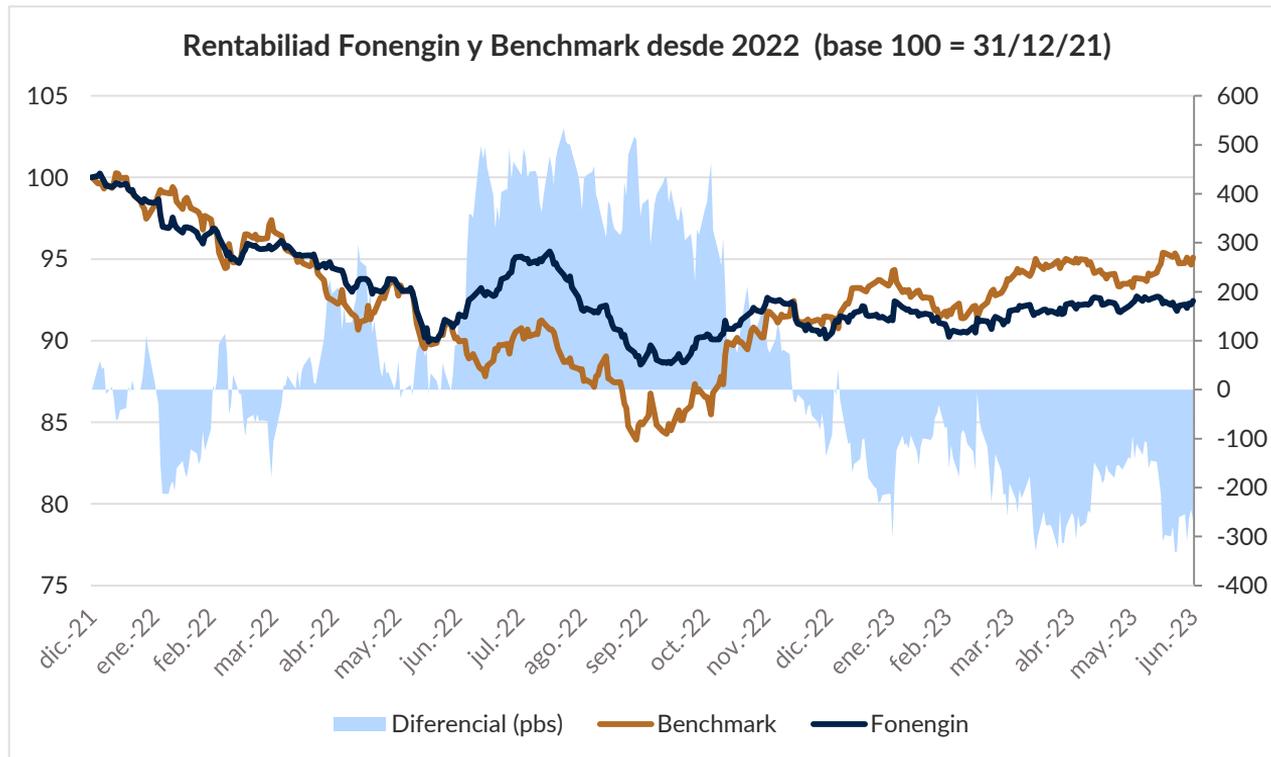
Renta Fija

- **Gestión táctica de la duración** con el objetivo de aprovechar movimientos sensibles en tipos. **Duración actual de 3,9 años**, situándose en la parte alta del rango permitido de 4,0 años.
- **Selección de emisores corporativos** con énfasis en el análisis fundamental y la alta convicción en la capacidad de estos para servir su deuda.
- **Gestión activa del universo corporativo** mediante “switches” de valor relativo con el objetivo de incrementar el rendimiento manteniendo un riesgo crediticio moderado, o bien mejorar el perfil crediticio minimizando el sacrificio de rendimiento.
- **Gestión activa de divisa y curvas no Euro.** Curvas internacionales como USD continúan ofreciendo valor, dado el mayor “carry” con respecto a la curva europea. Preferencia por el tramo corto de las curvas estadounidenses.
- Búsqueda de **oportunidades en mercado primario** para capitalizar su prima respecto mercado secundario dentro del universo analizado.
- **TIR media atractiva del 4,4% (5,0% incluyendo derivados)** manteniendo una **calidad crediticia promedio BBB+.**

Fuente: CI Gestión. 30/06/2023

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

RENTABILIDAD (CLASE A) CONTRA BENCHMARK SINTÉTICO

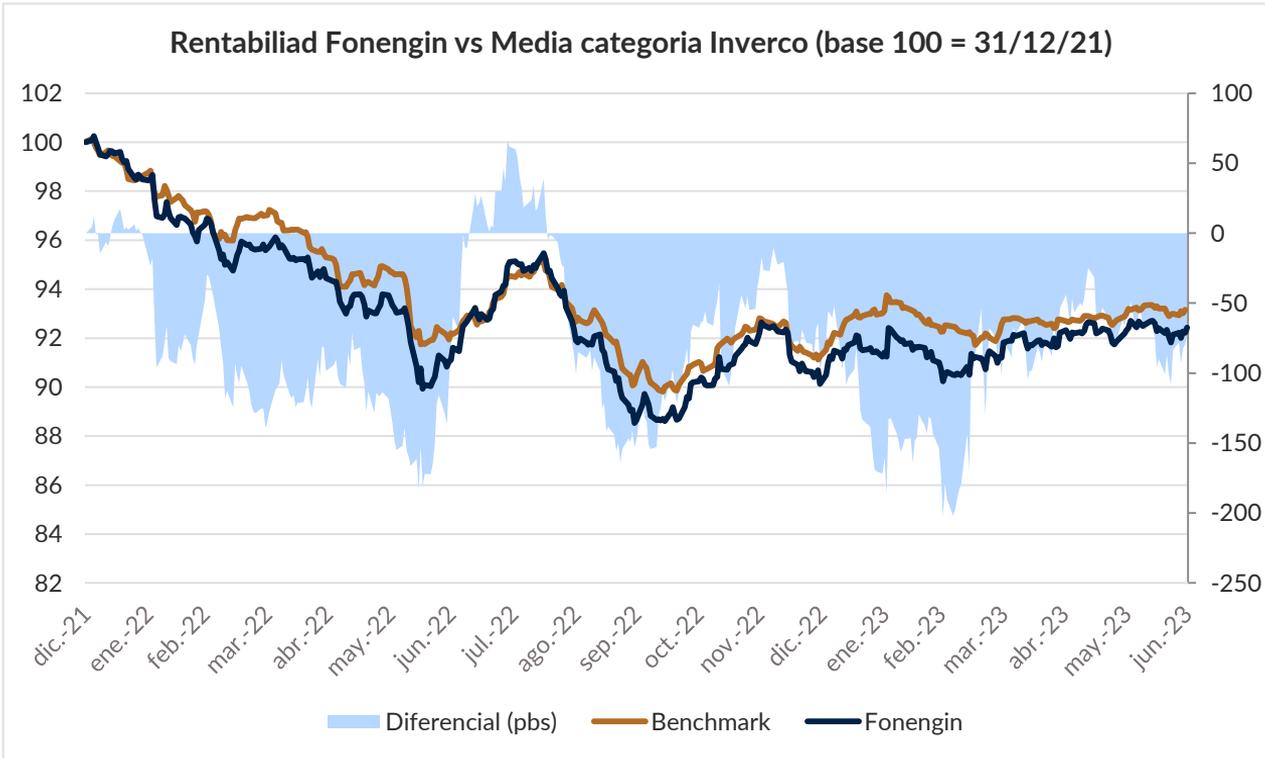


Benchmark Sintético: 60% iBoxx Euro Corp. bond 3-5y, 15% iBoxx Euro Sovereign bond 3-5y, 25% Dow Jones Sustainability Enlarged Index,

Fuente: CI Gestión. 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

RENTABILIDAD (CLASE A) CONTRA CATEGORÍA INVERCO



Benchmark: Categoría Inverco Renta Fija Mixta Internacional

Fuente: CI Gestión. 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

ISR: Líder en métricas ASG

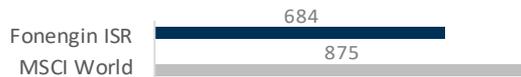
Métricas Ambientales

Huella de carbono (TnCO2/\$MM)



El Fonengin ISR emite 40 toneladas de gases de efecto invernadero por cada millón de ventas, MSCI World contamina x3,45 veces más. Elaboración propia. En base a la cartera corporate y una cobertura del 96% por parte de ISS. Datos ISS a 30/06/2023.

Huella hídrica (m3/\$MM)



El Fonengin ISR consume 684 metros cúbicos por cada millón de ventas, que MSCI World consume x1,28 veces más. Elaboración propia. En base a la cartera corporate y una cobertura del 41% por parte de MSCI. Datos MSCI a 30/06/2023.

Métricas Sociales & Gobierno

Horas de formación por empleado	35	Fonengin ISR
	26	MSCI World
Rotación empleados	16%	Fonengin ISR
	15%	MSCI World

Elaboración propia. En base a la cartera corporate y una cobertura del 59% y 61% por parte de Bloomberg. Datos Bloomberg a 30/06/2023.

%independencia Consejo	84%	Fonengin ISR
	80%	MSCI World
%mujeres en Consejo	40%	Fonengin ISR
	35%	MSCI World

Elaboración propia. En base a la cartera corporate y una cobertura del 95% por parte de MSCI. Datos MSCI a 30/06/2023.

Ranking MSCI

Nota: 8,14 (Escala 1-10)

Nivel de Calidad ASG



Huella de Carbono



Impacto sostenible



Elaboración propia. Datos MSCI a 30/06/2023.



Rating MSCI

AAA | **AA** | A | BBB | BB | B | CCC

Rating Morningstar

5/5

Fuente: CI Gestión. 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

ISR: Impacto positivo en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

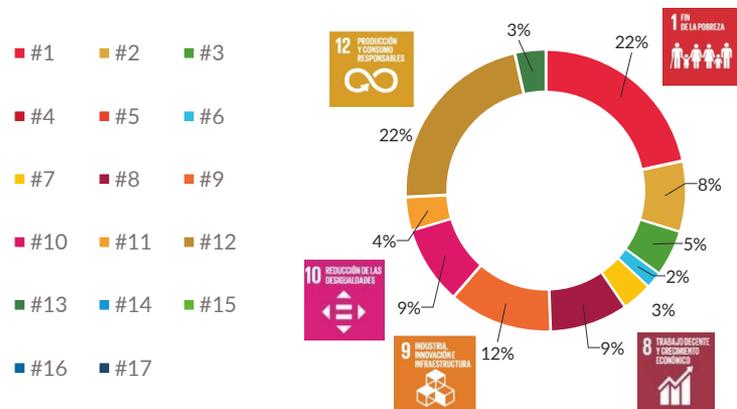


Para más detalle sobre los 17 ODS: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/>

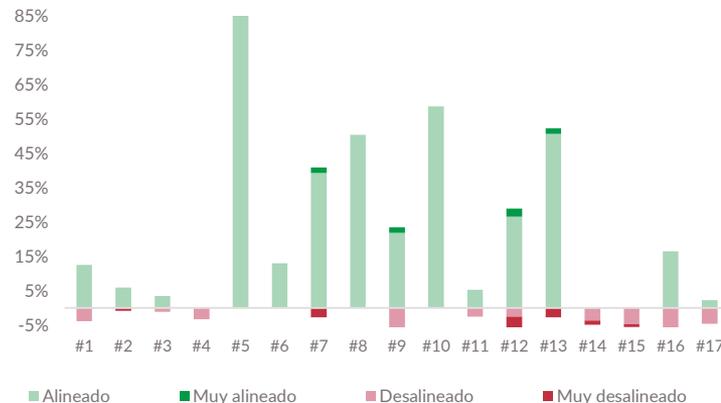
¿Sabías que ...?

Un 68% de la cartera corporativa del Fonengin ISR impacta de forma positiva en uno o más ODS vs. MSCI World que impacta un 59%.

Impacto en los ODS



Alineamiento con los ODS



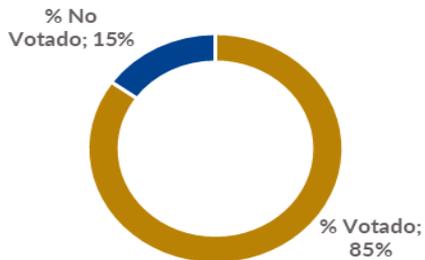
Una inversión de 1.000.000 euros en el Fonengin ISR genera 132.430 euros de impacto positivo en ODS vs. MSCI World que genera 105.519 euros de impacto positivo.

Fuente: CI Gestión. 2023

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

Desde el 2020, en **Caja Ingenieros Gestión** comunicamos vía correo electrónico, 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.

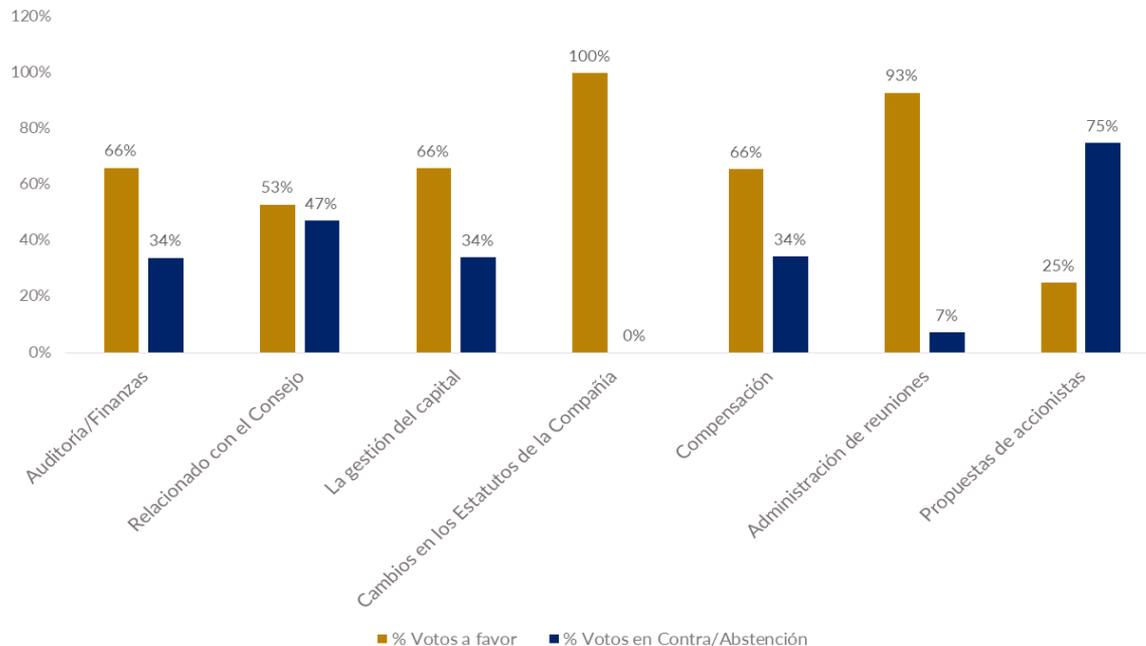
% De compañías votadas durante el 2023



Distribución de votos a favor y en contra/abstención durante el 2023



Distribución votos a favor y en contra/abstención por Categoría



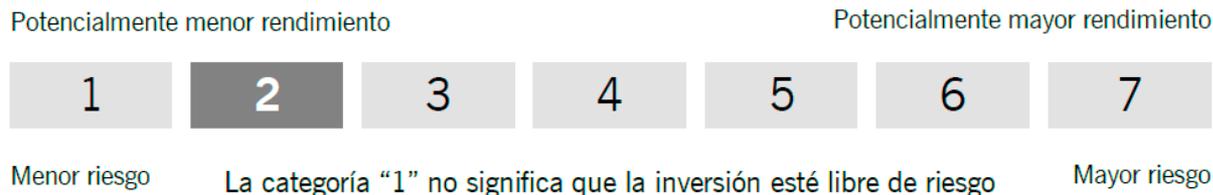
Datos a 30/06/23

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

INFORME DE RIESGO

Perfil de riesgo: Moderado

Este perfil se define como aquel que busca, a medio plazo, rendimientos superiores a los tipos de interés de mercado, aceptando niveles moderados de riesgo y pudiendo generarse pérdidas.



Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

FONDOS DE INVERSIÓN – FONENGIN ISR, FI

GESTORA Y CERTIFICACIONES DEL FONDO

Caja Ingenieros Gestión gestiona y administra sus fondos de inversión combinando diversas estrategias y siempre con el objetivo de maximizar los beneficios de la inversión colectiva para el partícipe. Además la entidad asesora a inversores institucionales y realiza la gestión discrecional de los fondos de pensiones del Grupo Caja de Ingenieros. Ambas actividades se desarrollan actualmente prestando correspondientes servicios a las empresas del grupo.

El estilo de inversión de Caja de Ingenieros Gestión SGIC se basa, fundamentalmente, en un análisis independiente, con un enfoque ascendente y con especial énfasis en el modelo de negocio de las compañías. Asimismo, un rasgo característico de la inversión colectiva de la entidad es la gestión del riesgo prestando especial atención al binomio rentabilidad/riesgo.

En mayo de 2014 la Gestora se adhirió a los principios de inversión responsable promovidos por la asociación PRI que cuenta como principales asociados con la UNEP finance Initiative y la United Nations Global Compact, ambas organizaciones vinculadas a las Naciones Unidas con el objetivo de reafirmar su compromiso de integración de criterios extra financieros en el tradicional análisis corporativo.

La Gestora, participa en diversas iniciativas y acciones individuales y colectivas en el ámbito de la Inversión Socialmente Responsable para ayudar a combatir la crisis climática y concienciar a los partícipes del desafío tan importante en el que estamos sometidos, en este sentido nos hemos adherido a protocolos y/o campañas como Montréal Pledge, PRI, CDP, Climate Action +100 entre otras.

Caja Ingenieros Gestión es la primera entidad gestora española en obtener la certificación ASG por parte de MainStreet Partners, en la que se acredita que no realizamos “greenwashing” en nuestros procesos de inversión.



FONDOS DE INVERSIÓN- FONENGIN ISR, FI

DISCLAIMER

CAJA INGENIEROS GESTIÓN es una sociedad de gestión de instituciones de inversión colectiva, sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en cuyo registro se encuentra inscrita con el número 193.

El presente documento constituye un informe de carácter financiero elaborado por CAJA INGENIEROS GESTIÓN, con fines meramente informativos, a los efectos de las normas de conducta aplicables a los servicios de inversión en España.

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, 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 GESTION 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 de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.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 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 GESTION SGIIC, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, 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.

En ningún caso la información contenida en el presente documento se basará en consideraciones de las circunstancias personales de los destinatarios de dicha información y asimismo tampoco consistirá en recomendación personalizada para realizar la compra, venta, suscripción, canje, reembolso o el mantenimiento o aseguramiento de un instrumento financiero específico, como tampoco ejercitar o no, cualquier derecho conferido por un instrumento financiero determinado para compra, venta, suscripción, canje o reembolso del mismo, sino que se trata de una información orientativa general.

La información contenida en el presente informe hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. 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 GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.

Grupo  ***Caja de Ingenieros***

www.cajaingenieros.es
