FONS D'INVERSIÓ

Caixa d'Enginyers Gestió

Grup Caixa d'Enginyers

FONENGIN ISR, FI

FONS D'INVERSIÓ

30/06/2023

Caixa Enginyers Gestió SGIIC

Grup Caixa d'Enginyers

PRESENTACIÓ

Dades a 30/06/2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

DADES BÀSIQUES (1/2)

- Fons Mixt de Renda Fixa Internacional amb vocació ISR
- Benchmark: Mitjana Categoria Renda Fixa Mixta Internacional Inverco
- Univers d'inversió: 1r i 2n quartil per scoring ISR d'índexs ISR de reconegut prestigi
- Volatilitat 12m 2022: 5,17% vs 5,95 benchmark
- Estrelles Morningstar Overall: ✪✪✪
- Ràting Sostenibilitat Morningstar a 30/06/2023: 🌍🌍🌍🌍🌍 (màxima qualificació)
- Segons la normativa SFDR: 

El fons promou característiques Socials i/o mediambientals.
- Patrimoni: € 126,7 Mills
- Data llançament: 09/1992
- ISIN: ES0138885035
- Ticker Bloomberg: FONENGI SM
- Gestor: Ricardo Granda, Joan Pericas
- Comissió de Gestió 1,35% i 9% s/resultats, comissió Dipositari 0,20% (*)

Font: CE Gestió. Dades a 30 de Junio de 2022

(*) Per a la classe I: Comissió de Gestió 0,50%, comissió Dipositari 0,10%.

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

DADES BÀSIQUES (2/2)

- **Vocació del fons:** Fonengin ISR, FI promou les inversions socialment responsables integrant els criteris Ambientals, Socials i de Governança (ASG) en l'anàlisi financera tradicional, afavorint les inversions sostenibles i amb impacte positiu en els objectius de desenvolupament sostenible (ODS) de l'ONU. Les inversions es realitzaran en companyies presents en índexs ISR de reconegut prestigi internacional.

- **Estructura de cartera:** **Mínim 70% de l'exposició total serà a valors de renda fixa**, incloent instruments del mercat monetari i dipòsits, de la qual com a mínim un 70% serà de qualitat creditícia mitjana (mín. BBB). La resta podrà se de qualitat creditícia mitjana o baixa (mín. B, màx 25%) o en emissors que no qualificats. La inversió en deute públic es limitarà al 15% i serà en països amb IDH alt o molt alt en l'índex elaborat per l'ONU. La durada fixa serà com a màxim de 4 anys. La resta s'invertirà en valors de renda variable sense predeterminació per capitalització, emissors, divises o països. Addicionalment, fins a un 10% es podrà invertir en IIC catalogades com a sostenibles, mediambientals o de RSC per agència especialitzada o en IIC que repliquin algun índex dels quals conformen l'univers d'inversió. També es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió. L'exposició a divisa podrà ser del 100%.

- **Estratègia d'inversió:** **Model basat en la integració** on es filtra l'univers d'inversió a la recerca de (1) companyies líders en gestió ASG amb impacte mediambiental positiu, (2) excel·lència operativa, (3) creixement estable i sostenible.

- **Univers d'inversió:** Es limita la inversió a emissions de deute i accions al **50% de companyies amb millor ràting ASG segons MSCI** (aprox. 600 companyies), de l'agregat dels següents índexs: (1) DJ Sustainability World Enlarged Index, (2) Euronext Vigeo World 120 Index, (3) FTSE4Good Global 100 Index, (4) MSCI World ESG Leaders. Això serà sempre que també compleixin amb les exigències generals d'exclusió (sector defensa i tabac) i no tinguin assignada cap controvèrsia Molt Severa.

Font: CE Gestió. 2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

MODEL BASAT EN LA INTEGRACIÓ

Exclusió + "Best-in-universe" + Integració + Implicació + Impacte

Univers d'inversió:
índexs de reconegut prestigi ASG

Exclusions:
Tabac i armament

Resultat: 1.000 companyies

EURONEXT vigeo INDICES World 120 · MSCI · FTSE4Good · DOW JONES SUSTAINABILITY INDICES In Collaboration with RobecoSAM

Agregació d'informació extrafinancera (proveïdor especialitzat)

MSCI

Univers filtrat per criteris de sostenibilitat

(1r i 2n quartil)

Resultat: 500-600 companyies.

Agregació de :

Dades Financeres.

+

Informació ASG amb impacte financer

Comitè ISR CE Gestió

Model financer integrat

Cartera sostenible
Renda Variable
Renda Fixa

Font: CE Gestió. 2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

RENDA VARIABLE: Filosofia d'inversió

ISR

- Exclusions (tabac, armes, explotació de combustibles fòssils)
- Integració criteris ASG + Controvèrsies
- Reducció de la petjada de carboni i hídrica
- Impacte positiu a través de béns i serveis (ex: energies verdes)

Avantatges Competitius

- Actius Intangibles (poder de marca, patents, productes únics i llicències)
- Efecte Xarxa (via subsidi o augmentant el compromís)
- Cost de canvi (monetari, temporal o via risc)
- Avantatge en costos (en procés, escala o nínxol)

Tendències estructurals

- Augment de l'esperança de vida i envelliment de la población
- Urbanització, inversió en infraestructura, construcció sostenible
- Automatització, digitalització, augment d'eficiència, robòtica, IA
- Augment estàndard de vida, desenvolupament classe mitjana i creixement en països emergents
- Eficiència energètica, renovables, aigües residuals, residus....

Mètriques financeres

- Predictibilitat en ingressos i marges
- Gestió del circulant
- Balanç compost per actius tangibles i palanquejament controlat
- ROIC>WACC, marges i retorns estables al llarg del temps
- Valoració raonable

"Invertir en les companyies amb productes o serveis únics, amb major demanda futura, beneficiaris de tendències estructurals, i incorporant estrictes criteris ISR, a una valoració raonable i amb un horitzó temporal a llarg termini"

Font: CE Gestió. 2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

RENDA VARIABLE: Inversió en Megatendències

Megatendències	Oportunitats	Exemples en cartera
Augmento esperança de vida i envelliment de la població	• Increment de la despesa en salut • Serveis financers i gestió de l'estalvi	Edwards, novo nordisk, Moody's, BlackRock
Augment estàndard de vida en països emergents	• Creixement de la población • Auge de la classe mitjana • Luxe i consum aspiracional	LVMH, Nestlé, Coca-Cola, INDITEX
Digitalització, eficiència, automatització	• Serveis de gestió d'información • Ciberseguretat, Infraestructura "cloud" • Semiconductors, Intel·ligència Artificial • Automatització	CISCO, tsmc, accenture, hp
Sostenibilitat medi ambient	• Transició energètiques • Nutrició sostenible • Química sostenible i biològics	Vestas, KERRY, CRODA
Urbanització i infraestructura	• Creixement ciutats • Ciutats, edificis intel·ligents i sostenibles • Inversió en nova infraestructura • Construcció sostenible	gecina, ALLEGION, ASSA ABLOY

Font: CE Gestió. 2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

EXEMPLE D'INVERSIÓ EN CARTERA. EDWARDS LIFESCIENCES

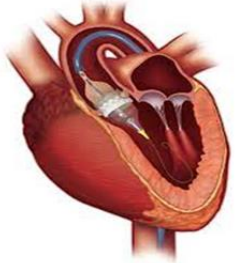
Edwards Lifesciences (EW:US) es **líder mundial en el desenvolupament de dispositius innovadors per a malalties estructurals del cor**, una de les principals causes de mort en el món i considerades com la "nova pandèmia". Això és així per l'augment constant de l'esperança de vida i pel fet que la prevalença de les malalties del cor augmenta exponencialment amb l'edat.

EW **ofereix tecnologia per a reparar o reemplaçar les diferents vàlvules cardíaques**. La joia de la corona és la seva Sapien-3, un dispositiu que permet reemplaçar la vàlvula aorta a través de cirurgia mínimament invasiva, procediment conegut com TAVR per les seves sigles en anglès. Donat l'alt preu de Sapien-3, fins fa poc l'administració pública només aprovava (reemborsava) el procediment en pacients d'alt risc per a la cirurgia tradicional (a cor obert). No obstant això, en demostrar EW que **Sapien-3 millorava no sols el resultat mèdic, sinó que també l'econòmic** quan s'incorporen costos com ara la prolongació de l'estada del pacient a l'hospital, o les complicacions i reingressos associats a la cirurgia tradicional. Sobre la base de l'evidència, la majoria de països occidentals han aprovat recentment el procediment TAVR per a pacients de poc risc, la qual cosa augmenta considerablement el ja gran mercat potencial de EW. A més, **malgrat l'alta mortalitat de les malalties estructurals del cor, el seu diagnòstic i tractament continua sent molt baix**. El mercat actual del TAVR és actualment de $5bn, i s'estima que creixi fins a $10bn en 2028 (CAGR de doble dígit). A això li hem de sumar que EW és la primera empresa amb aprovació TAVR a la Xina, un mercat que encara està en la seva infància. EW també està invertint agressivament en un segment completament nou, el reemplaçament de les vàlvules mitral i tricúspide, el qual està començant a guanyar tracció i prediu una nova font rendible de creixement.

Gràcies al lideratge tecnològic i un model de llarg termini, EW ha desenvolupat importants avantatges competitius. Parlem de grans inversions de recursos durant molts anys no sols en R+D sinó també en la generació d'evidència clínica, influència en associacions i experts de cardiologia, o formació de personal mèdic. Prova d'això són els **elevats marges de EW** o el fet que el **95% de les seves vendes siguin en productes líders en quota de mercat global**.

Edwards





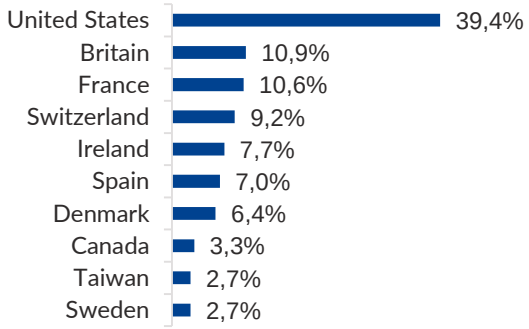
Principals KPIs	
Creixement Vendes 5 anys (CAGR)	9,4%
Creixement BPA 5 anys (CAGR)	15%
ROIC	22,4%
Marge Brut	79,1%
Marge Net	24,6%
Despesa en R+D / vendes	17%
Deute Net / EBITDA	-0,5x
PER 12M	26,4x
Puntuació ESG	AA
Impacte en ODS (% ingressos)	86%

Font: CE Gestió. 2023

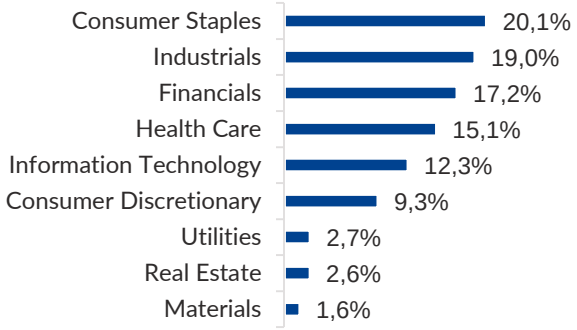
FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

RENDA VARIABLE: Anàlisi de posicionament

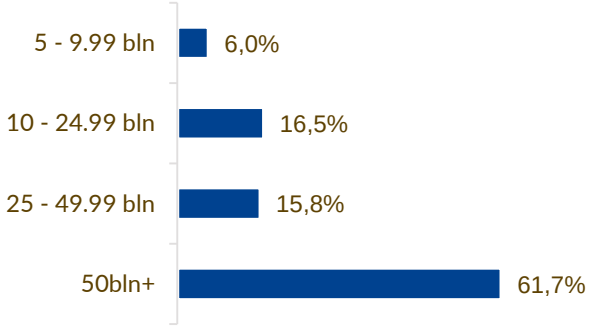
Distribució per països



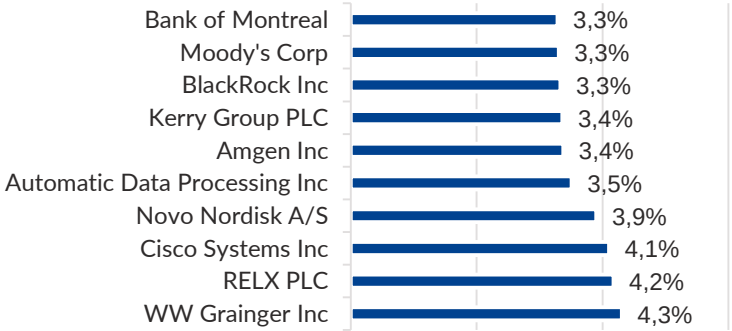
Distribució per sectors



Capitalització Companyies (EUR)



Principals posicions



Resum de mètriques

ROIC	17,80%
Marge Brut	50,30%
Marge Operatiu	23,40%
Marge Net	18,10%
Deute Net / EBITDA	1,2x
Rendibilitat Dividend	2,70%
PER 12 mesos	20,5x
EV/ EBITDA	14,3x
Rendibilitat FCF	4,60%
Creixement vendes 5 anys (anualitz.)	7,0%

Font: CE Gestió. 2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

RENDA FIXA: 4 Motors de rendibilitat



CORBES DE TIPUS D'INTERÈS

Es persegueix aprofitar les expectatives de moviments en les corbes de tipus d'interès



RENDIBILITAT SOBRE DEUTE PÚBLIC

Es fa la valoració dels emissors en bases a una anàlisi fonamental



GESTIÓ ACTIVA D'EMISSORS I EMISSIONS

La cartera es gestiona de manera flexible amb l'objectiu de maximitzar les seves prestacions



EVOLUCIÓ DE LES DIVISES

Es monitora l'evolució del mercat de divises per a tractar d'aprofitar oportunitats que complementi l'exposició en divisa euro

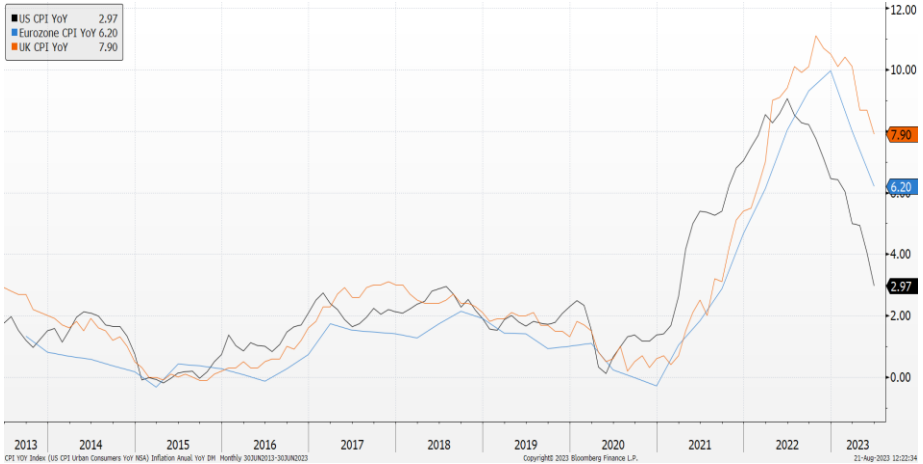
FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

RENDA FIXA: Entorn de tipus, inflació i diferencials de crèdit

Evolució rendiment bons sobirans: Alemanya, EUA i UK



Evolució Inflació en Zona Euro, EUA i UK



Evolución del crédito durante el 2023

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

Font: Bloomberg CE Gestió. 2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

RENDA FIXA: Perspectives favorables per als pròxims anys

1. L'increment dels tipus d'interès i l'ampliació de diferencials de crèdit ofereixen un **bon punt d'entrada amb un horitzó a partir de 12 mesos.**

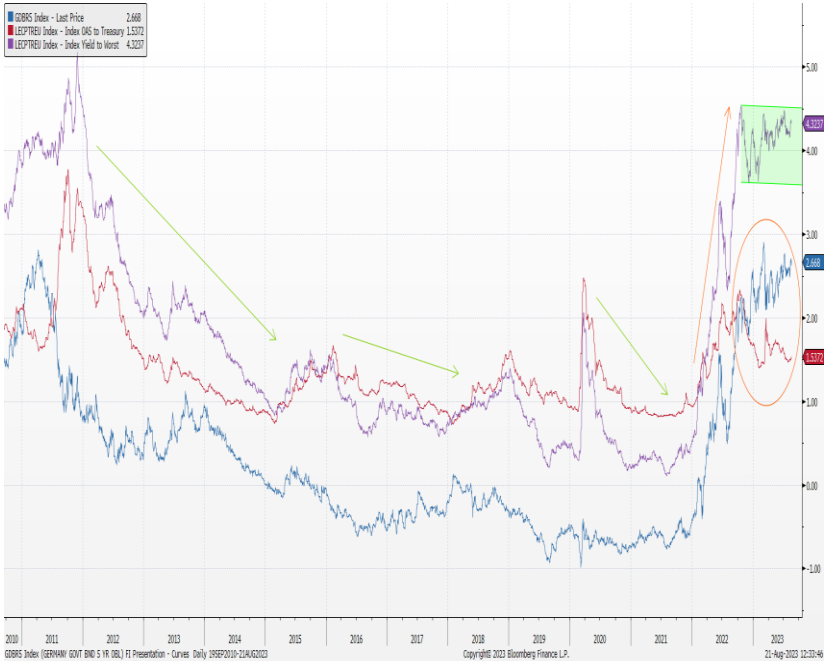
2. El risc que **els bancs centrals sorprenguin amb missatges i polítiques més "restrictius" és limitat** donat el risc d'empènyer a les economies cap a una recessió i pel pronunciat increment en els seus tipus de referència.

3. Gran part de la "restrictivitat" dels Bancs Centrals **ja s'ha incorporat en els preus futurs.**

4. El **valor del "carry":** el punt de partida actual amb **TIRs elevades ofereix protecció** davant potencials escenaris negatius com a increments addicionals de tipus i/o ampliacions de diferencials de crèdit.

5. Els **balanços de les empreses de grau d'inversió** (BBB- o millor) es mantenen **sòlids** i és on el fons concentra la seva exposició.

La rendibilitat dels bons corporatius està en nivells elevats des d'una perspectiva històrica malgrat l'ajust en spreads.

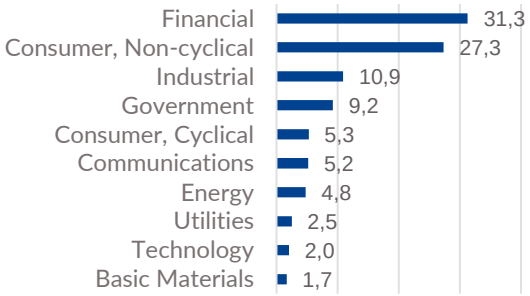


Font: Bloomberg, CIG

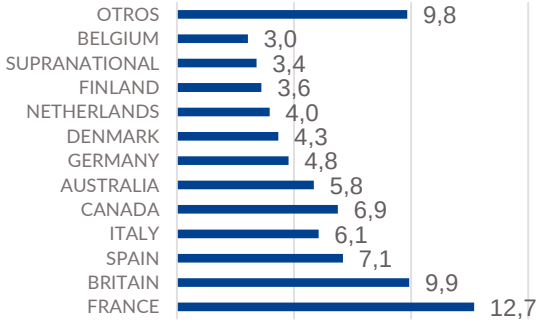
FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

RENDA FIXA: Anàlisi de posicionament

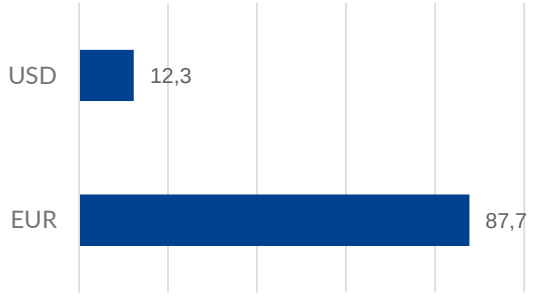
Distribució Sectorial (%)



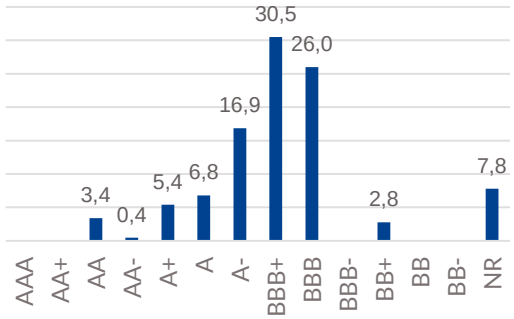
Distribució Geogràfica (%)



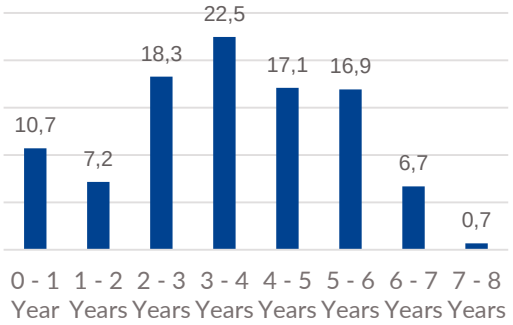
Assignació Divisa (%)



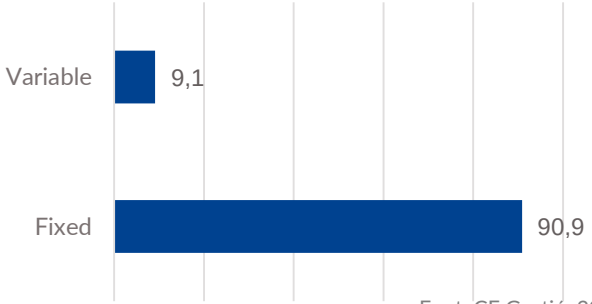
Qualitat creditícia (%)



Venciments (%)



Tipus de cupó (%)



Font: CE Gestió. 2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

RENDA FIXA: Anàlisi de posicionament

	Rating	Venciment	Durada (OAD)*	Cupó Mitjà	TIR Mitjana
Fonengin ISR, FI	BBB+	3,7	3,9	1,9%	4,4%

(*) La durada modificada de la cartera excloent derivats és 3,3 anys.

Principals posicions

Bo	Pes (%)
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%

Font: CE Gestió. 2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

ESTRATÈGIA DE GESTIÓ 2S23

Renda Variable

- **Companyies de molt elevada qualitat**: balanços sanejats, creixement orgànic sostenible, marges elevats de manera consistent, alts retorns sobre el capital empleat i alta generació de caixa.
- **Cartera amb biaix defensiu i resilient** mitjançant alta exposició a sectors amb menor ciclicitat (consum bàsic, salut), elevada proporció de vendes recurrents (servei, subscripcions, consumibles), àmplia diversificació geogràfica d'ingressos, baixa elasticitat de demanda a les condicions econòmiques.
- **Compromís amb criteris ISR.** Companyies en cartera amb millor qualificació en aspectes extra financers que la mitjana de l'univers.
- Nivells d'**inversió pivotant sobre el 25%.**
- **Entrades:** Croda International, Edwards Lifesciences, Allegion.
- **Sortides:** Hong Kong Echanges & Clearing, Kimberly Clark.

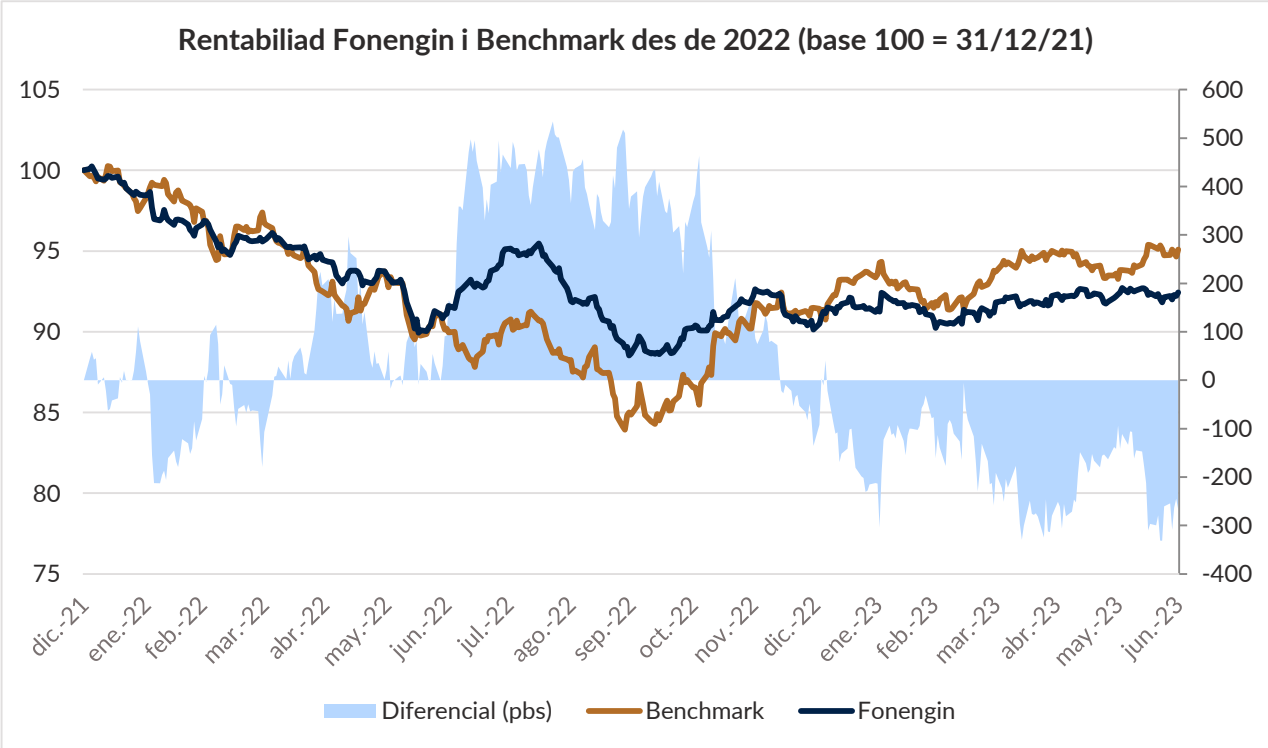
Renda Fixa

- **Gestió tàctica de la durada** amb l'objectiu d'aprofitar moviments sensibles en tipus. **Durada actual de 3,9 anys**, situant-se en la part alta del rang permès de 4,0 anys.
- **Selecció d'emissors corporatius amb èmfasis en l'anàlisi fonamental i l'alta convicció en la capacitat d'aquests per a servir el seu deute.**
- **Gestió activa de l'univers corporatiu** mitjançant "switches"de valor relatiu amb l'objectiu d'incrementar el rendiment mantenint un risc creditici moderat, o bé millorar el perfil creditici minimitzant el sacrifici de rendiment.
- **Gestió activa de divisa i corbes no Euro.** Corbes internacionals com USD continuen oferint valor, donat el major "carry" respecte a la corba europea. Preferència pel tram curt de les corbes estatunidenques.
- Cerca d'**oportunitats en mercat primari** per a capitalitzar el seu primera respecte mercat secundari dins de l'univers analitzat..
- **TIR mitjana atractiva del 4,4% (5,0% incloent derivats)** mantenint una **qualitat creditícia faig una mitjana de BBB+.**

Font: CE Gestió. 2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

RENDIBILITAT (CLASSE A) CONTRA BENCHMARK SINTÈTIC

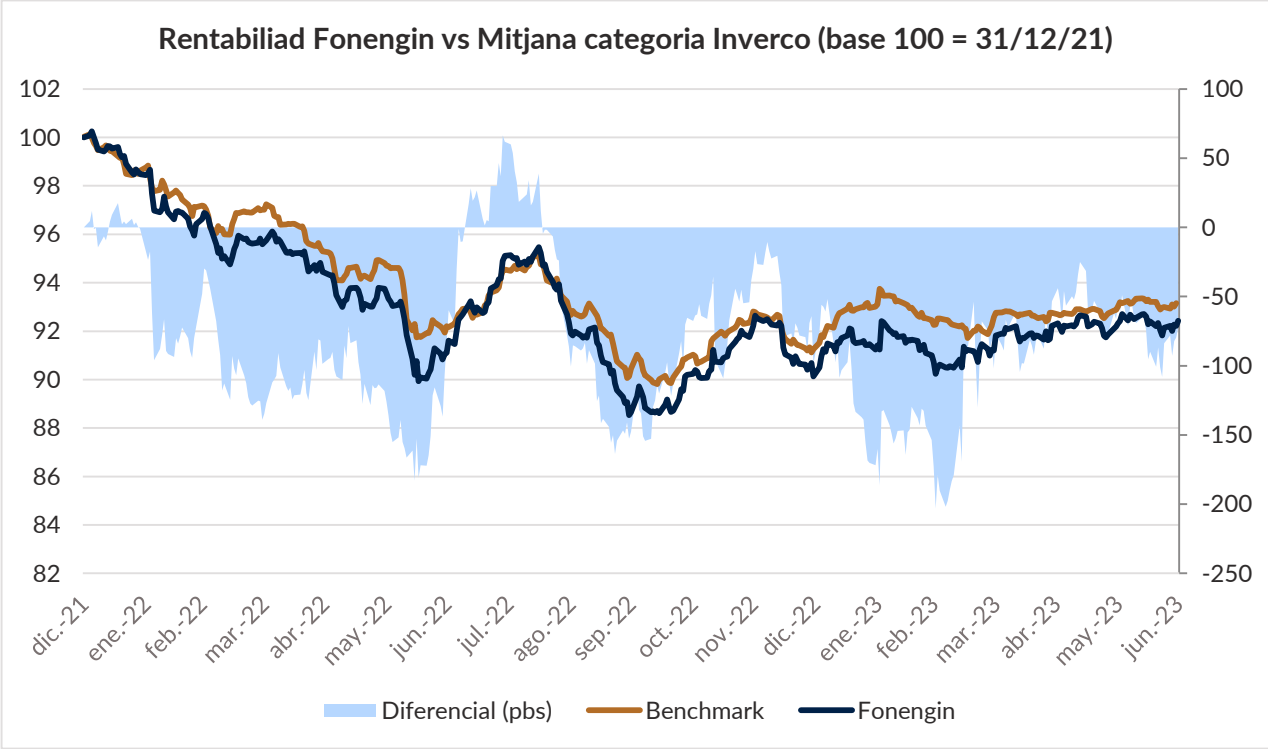


Benchmark Sintètic: 60% iBoxx Euro Corp. bond 3-5y, 15% iBoxx Euro Sovereign bond 3-5y, 25% Dow Jones Sustainability Enlarged Index,

Font: CE Gestió. 2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

RENDIBILITAT (CLASSE A) CONTRA CATEGORIA INVERCO



Benchmark: Categoria Inverco Renda Fixa Mixta Internacional

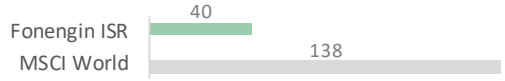
Font: CE Gestió. 2023

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

ISR: Líder en mètriques ASG

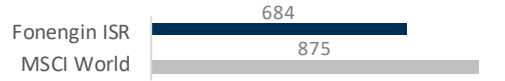
Mètriques Ambientals

Petjada de carboni (TnCO2/$MM)



El Fonengin ISR emet 40 tones de gasos d'efecte hivernacle per cada milió de vendes, MSCI World contamina x3,45 vegades més.
Elaboració pròpia. Basant-se en la cartera corporate i una cobertura del 96% per part de ISS. Dades ISS a 30/06/2023.

Petjada hídrica (m3/$MM)



El Fonengin ISR consumeix 684 metres cubics per cada milió de vendes, MSCI World consumeix x1,28 vegades més.
Elaboració pròpia. Basant-se en la cartera corporate i una cobertura del 41% per part de MSCI. Dades MSCI a 30/06/2023.

Mètriques Socials & Govern

Hores de formació per empleat	35	Fonengin ISR
	26	MSCI World
Rotació d'empleats	16%	Fonengin ISR
	15%	MSCI World

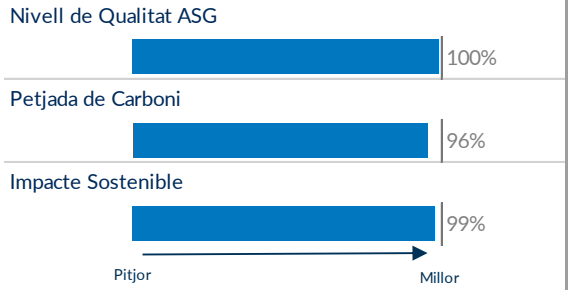
Elaboració pròpia. Basant-se en la cartera corporate i una cobertura del 59% i del 61% per part de Bloomberg. Dades Bloomberg a 30/06/2023.

%independència Consell	84%	Fonengin ISR
	80%	MSCI World
%dones al Consell	40%	Fonengin ISR
	35%	MSCI World

Elaboració pròpia. Basant-se en la cartera corporate i una cobertura del 95% per part de MSCI. Dades MSCI a 30/06/2023.

Rànquing MSCI

Nota: 8,14 *(Escala 1-10)*



Elaboració pròpia. Dades MSCI a 30/06/2023.

Art. 8 SFDR

Rating MSCI

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

Rating Morningstar

5/5

Font: CE Gestió. 2023

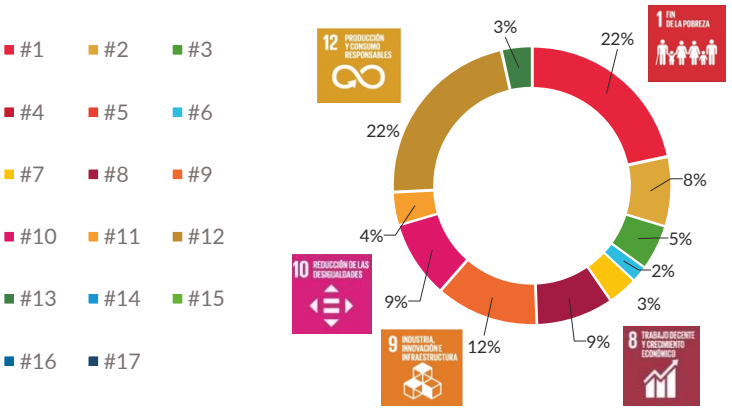
FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

ISR: Impacte positiu en els Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS)

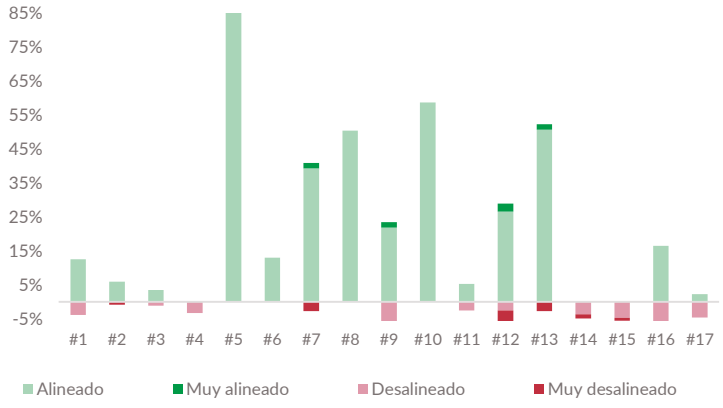


Per més detall sobre els 17 ODS: https://www.un.org/sustainabledevelopment/

Impacte en els ODS



Alineament amb els ODS



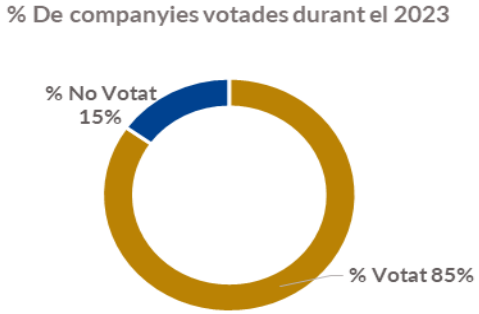
¿Sabies que ...?

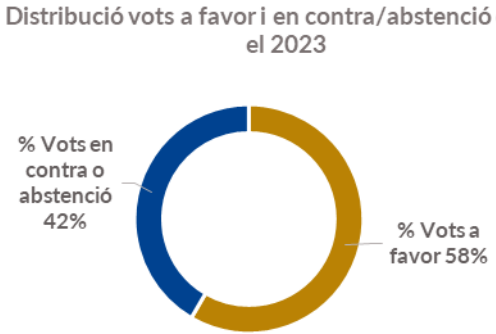
Un 68% de la cartera corporativa del Fonengin ISR **impacta de manera positiva** en un o més ODS vs. **MSCI World** que impacta un **59%.**

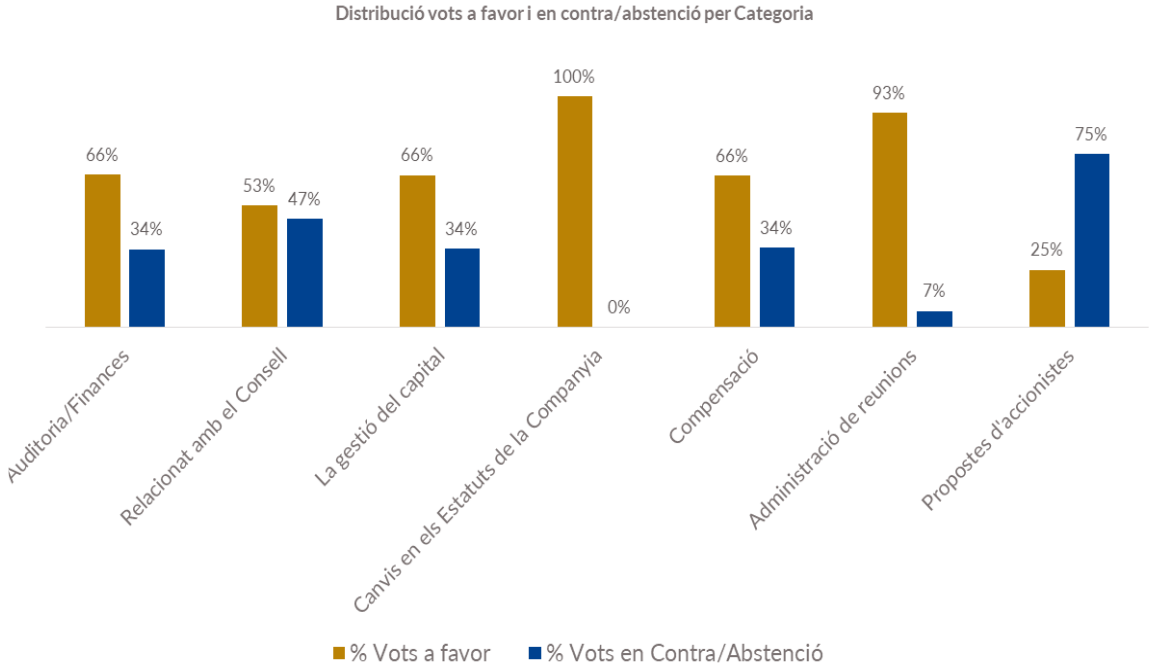
Una inversió de 1.000.000 euros en el Foenngin ISR **genera 132.430 euros d'impact positiu** en ODS vs. **MSCI World** que genera **105.519 euros d'impacte postitiu**.

Font: CE Gestió. 2023

Des del 2020, a **Caixa d'Enginyers Gestió** comuniquem mitjançant correu electrònic, la justificació del vot de cada Junta General d'Accionistes de totes les empreses en les que votem. D'aquesta manera podem crear interaccions entre les dues parts i fins i tot, aconseguir que implementin canvis enfocats a millores sostenibles.







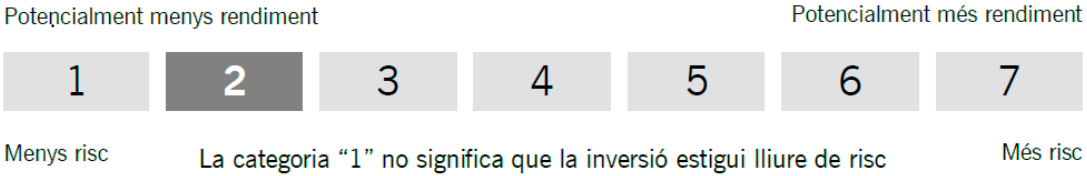
Dades a 30/06/23

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

INFORME DE RISC

Perfil de risc: Moderat

Aquest perfil es defineix com aquell que cerca, a mitjà termini, rendiments superiors als tipus d'interès de mercat, acceptant nivells moderats de risc i podent generar-se pèrdues.



Aquesta dada és indicativa del risc del fons i està calculat sobre la base de dades simulades que, no obstant això, poden no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del fons. A més, no hi ha garanties que la categoria indicada vagi a romandre inalterable i pot variar al llarg del temps.

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

GESTORA I CERTIFICACIONS DEL FONS

Caixa Enginyers Gestió gestiona i administra els seus fons d'inversió combinant diverses estratègies i sempre amb l'objectiu de maximitzar els beneficis de la inversió col·lectiva per al partícip. A més l'entitat assessora inversors institucionals i realitza la gestió discrecional dels fons de pensions del Grup Caixa d'Enginyers. Totes dues activitats es desenvolupen actualment prestant corresponents serveis a les empreses del grup.

L'estil d'inversió de Caixa d'Enginyers Gestió SGIIC es basa, fonamentalment, en una anàlisi independent, amb un enfocament ascendent i amb especial èmfasi en el model de negoci de les companyies. Així mateix, un tret característic de la inversió col·lectiva de l'entitat és la gestió del risc prestant especial atenció al binomi rendibilitat/risc.

Al maig de 2014 la Gestora es va adherir als principis d'inversió responsable promoguts per l'associació PRI que compta com a principals associats amb la UNEP finance Initiative i la United Nations Global Compact, totes dues organitzacions vinculades a les Nacions Unides amb l'objectiu de reafirmar el seu compromís d'integració de criteris extra financers en la tradicional anàlisi corporativa.

La Gestora, participa en diverses iniciatives i accions individuals i col·lectives en l'àmbit de la Inversió Socialment Responsable per a ajudar a combatre la crisi climàtica i conscienciar als partícips del desafiament tan important en el qual estem sotmesos, en aquest sentit ens hem adherit a protocols i/o campanyes com Montréal Pledge, PRI, CDP, Climate Action +100 entre altres.

Caixa Enginyers Gestió és la primera entitat gestora espanyola a obtenir la certificació ASG per part de MainStreet Partners, en la qual s'acredita que no realitzem “greenwashing” en els nostres processos d'inversió.

FONS D'INVERSIÓ – FONENGIN ISR, FI

DISCLAIMER

CAIXA ENGINYERS GESTIÓ és una societat de gestió d'institucions d'inversió col·lectiva, subjecta a la supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el registre dels quals es troba inscrita amb el número 193.

El present document constitueix un informe de caràcter financer elaborat per CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, amb finalitats merament informatius, a l'efecte de les normes de conducta aplicables als serveis d'inversió a Espanya.

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió d'aquest, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTION no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes.

És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir aquests documents per a poder prendre una decisió fundada sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers a què es refereixen poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per la qual cosa l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A aquest efecte, CAIXA ENGINYERS GESTION SGIIC, S.A.U. en la seva condició d'emissor de l'informe, així com de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS, S. COOP. DE CREDITO, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui sofrir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes.

En cap cas la informació continguda en el present document es basarà en consideracions de les circumstàncies personals dels destinataris d'aquesta informació i així mateix tampoc consistirà en recomanació personalitzada per a realitzar la compra, venda, subscripció, bescanvi, reemborsament o el manteniment o assegurament d'un instrument financer específic, com tampoc exercitar o no, qualsevol dret conferit per un instrument financer determinat per a compra, venda, subscripció, bescanvi o reemborsament d'aquest, sinó que es tracta d'una informació orientativa general.

La informació continguda en el present informe fa o pot fer referència a resultats futurs d'instruments financers, índexs financers, mesures financeres o serveis d'inversió basats en previsions o expectatives, per la qual cosa no pot considerar-se com un indicador fiable de possibles resultats futurs ni com a garantia d'aconseguir tals resultats. L'inversor deu, així mateix, tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs.

©Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni fins i tot citant les fonts, excepte amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.

Grup Caixa d'Enginyers