

Enero 2018

Informe anual 2017 del Comité Técnico ISR

En el presente documento se explican los principales hechos relevantes que Caja Ingenieros Gestión ha desarrollado durante el ejercicio 2017, con especial atención al modelo de selección de compañías del fondo **Fonengin ISR, FI y CI Environment ISR, FI**. El informe está elaborado por el Comité Técnico ISR formado por:

Director de Inversiones
Gestores fondos estrategia ISR
Director de Control Interno y Cumplimiento Normativo
BO CI Gestión

El destinatario principal es el Consejo de Administración de **CI Gestión**, que formado por miembro independientes de la entidad, valida las actuaciones realizadas en materia de inversión socialmente responsable.

Principios generales para la selección de activos en toda la gama

Durante el ejercicio se ha mantenido para todos los fondos de inversión una política de inversión que excluye la inversión en los siguientes sectores:

- 1) Compañías:
 - Fabricantes de armas, explosivos o vehículos militares
 - Fabricantes de componentes específicos para la industria militar (>10% ventas)
 - Fabricantes de tabaco
 - Otras compañías con ingresos específicos del sector tabaco (>30% ventas)
- 2) Deuda soberana de países que estén clasificados con un IDH medio o bajo según la ONU

Durante el ejercicio no se han producido inversiones contrarias a la política indicada.

Definición del universo invertible para Fonengin ISR

El fondo Fonengin ISR define en su folleto las características principales de su compromiso con los aspectos ASG, basado en la integración de un universo global de compañías. Para definir el universo se explica lo siguiente:

“El Fondo se caracteriza por invertir en compañías recogidas en índices que tienen entre los atributos para su elaboración las características de sostenibles, medioambientales y de responsabilidad social (RSC). La selección y revisión de dichos índices se realizará por la Sociedad Gestora, dando lugar a un universo global de compañías. Se informará periódicamente mediante los informes a partícipes de los índices que han sido seleccionados y los criterios seguidos para su selección por la Sociedad Gestora, indicándose los criterios ISR con los que se elaboran los índices seleccionados y su área geográfica.”

En concreto las compañías presentes en el fondo están incluidas en los siguientes índices:

DJ Sustainability World Enlarged Index: Entre las 2.500 compañías de mayor capitalización a nivel global, selección de las 500 mejores en base a criterios de responsabilidad corporativa, social y ambiental, así como sostenibilidad económica a largo plazo.

Euronext Vigeo World 120 Index: Selección de las 120 compañías a nivel global que están mejor clasificadas en términos de responsabilidad corporativa, según los criterios de selección de la agencia Vigeo.

Ethibel Excellence Global Index: Forum Ethibel selecciona alrededor de 100 compañías a nivel global, con capitalización superior a 10.000 millones de euros, y que son líderes en responsabilidad social corporativa en Europa, Norteamérica y Asia-Pacífico.

FTSE4Good Global 100 Index: Selección global de 100 compañías de gran capitalización, que en base a los criterios de FTSE son líderes en cumplimiento de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno.

Del total de compañías que forman parte de este universo inicial, solo podrán ser seleccionadas aquellas que se sitúen en el 50% con mejor SCORING según Sustainalytics, siempre y cuando también cumplan con las exigencias generales de exclusión (sector defensa y tabaco) y no tengan asignada ninguna controversia de máximo nivel (5).

Definición del universo invertible para Caja Ingenieros Environment ISR

El fondo Caja Ingenieros Environment ISR define en su folleto las características principales de su compromiso con los aspectos ASG, basado en la integración de un universo global de compañías. Para definir el universo se explica lo siguiente:

“compañías que tienen en cuenta su impacto medioambiental, son líderes en la lucha contra el cambio climático o apuestan por nuevas prácticas de reducción de consumo de energía. La selección de emisores la realizará la Gestora, integrando el desempeño de cada compañía en aspectos ambientales, sociales y de gobierno en el análisis financiero.”

Para definir un universo de compañías que cumplan con esta definición, se utiliza el siguiente universo:

Empresas presentes en el índice MSCI World, que tienen una calificación mínima por el proyecto Carbon Disclosure Project de 4 (escala de 0 a 8), por lo que cumplen con los estándares mínimos de publicación de datos sobre emisiones.

Empresas que suscriben el compromiso RE100 derivado de COP21, es decir, se comprometen a que, en un plazo determinado, el 100 % de la energía que utilizan en sus procesos provenga de fuentes renovables.

Empresas presentes en el **Stox Global Reported Low Carbon**: índice global de empresas que se han comprometido públicamente a ofrecer datos de sus emisiones.

DJ Sustainability World Enlarged: índice global que representa las mejores empresas en términos de gestión ambiental, social y de buen gobierno corporativo.

Del total de compañías que forman parte de este universo inicial, quedará excluidas las siguientes:

- Compañías de generación de energía cuya fuente provenga en más de un 30% del mineral de carbón.
- Compañías que participen de la exploración de recursos energéticos en el ártico
- Compañías que realicen prácticas de extracción agresiva, como por ejemplo las denominadas como “arenas bituminosas”.

Adicionalmente se analiza el SCORING por Sustainalytics de cada una de las compañías, aunque sin fijar una clasificación mínima para pertenecer al universo. Si alguna compañía registra una controversia de máximo nivel (5) tampoco podrá pertenecer al universo de inversión.

Adicionalmente, el gestor podrá seleccionar compañías que no están en el universo definido, con un máximo del 20% del patrimonio.

Gestión de controversias

Al margen de su desempeño en el scoring antes mencionado, hay que tener en cuenta que en su relación con el entorno las compañías están sometidas a diferentes tipos de controversias, que pueden afectar negativamente a su evolución financiera, sean multas, indemnizaciones, decisiones erróneas, accidentes u otros tipos de contingencias. Al margen de la información pública sobre este tipo de eventos disponible en medios de comunicación, Caja Ingenieros Gestión analiza la gravedad de las controversias mediante el proveedor Sustainalytics, que las califica según su origen y asigna un nivel de gravedad del 1 al 5, siendo 0 la no existencia de controversias.

El Comité ISR analiza la evolución de estas controversias, actuando según se describe a continuación:

Controversia Nivel 5	Venta automática de posiciones en estrategia ISR. Para el resto de vehículos, se analizará en el Comité de inversiones y Comité ISR. En función de repercusiones y perspectivas, se tomará una decisión de gestión.
Controversia Nivel 4	Análisis del evento en el Comité de inversiones y Comité ISR, teniendo en cuenta repercusiones y perspectivas de solución se tomará una decisión entre la venta o mantener la posición.
Controversia Nivel 3	Seguimiento del evento y análisis del evento por parte del gestor.
Controversia Nivel 2	Seguimiento del evento y análisis del evento por parte del gestor.
Controversia Nivel 1	Documentación del evento.

Adicionalmente, pueden hacerse públicas controversias de gravedad que todavía no estén calificadas por Sustainalytics, sea porque la compañía no está en el universo o porque todavía no se ha realizado un análisis. En todo caso, el comité puede actuar solicitando la venta de la posición si considera que la gravedad y la exposición a riesgo son suficientemente graves, sin esperar a conocer el posicionamiento de Sustainalytics en este aspecto.

Durante el ejercicio 2017 no se han detectado controversias nivel 5 en las estrategias ISR que obliguen a la venta de forma automática. No obstante, sí se han analizado por el comité ISR las siguientes controversias que han resultado en una venta de la posición:

Fingerprints (sin calificación previa de Sustinalytics, Enero 2017): Por supuesto abuso de mercado dos consejeros, uno de ellos el anterior CEO, son detenidos. Las posiciones no están en ninguna estrategia ISR, aunque se procede a la venta en otros portfolios por debilidad en el gobierno corporativo.

ABB (sin calificación previa de Sustinalytics, Marzo 2017): Acusada de sobornos en Turquía mediante una de sus filiales. Se decide la venta de posiciones ya que pone de manifiesto un deterioro significativo de la gobernanza corporativa, incluido en Fonengin ISR.

Toronto Dominion Bank (sin calificación previa de Sustinalytics, Marzo 2017): Debido a prácticas comerciales abusivas, muy en línea con el caso Wells Fargo de 2016. Se decide la venta de la posición presente en Fonengin ISR ya que la previsión es que se aumente el nivel de controversia.

General Motors (nivel 5, Julio 2017): Debido a defectos en la fabricación de vehículos que llegaron a provocar accidentes mortales. Se decide la venta de una posición de RF, a pesar de no estar en estrategias ISR debido al riesgo reputacional.

EDP (sin calificación previa de Sustinalytics, Octubre 2017): La compañía es acusada de los incendios en Portugal durante el mes de Junio, con decenas de víctimas mortales, debido a un déficit de mantenimiento de las instalaciones. La compañía está presente en ambas estrategias ISR por lo que se decide la venta debido al riesgo reputacional y económico que puede sufrir en los próximos meses.

Votos ejecutados en Junta General de Accionistas (proxy-voting)

Respecto al ejercicio anterior se ha incrementado de forma notable el ejercicio del voto en las Juntas de Accionistas de las compañías presentes en el Fonengin ISR.

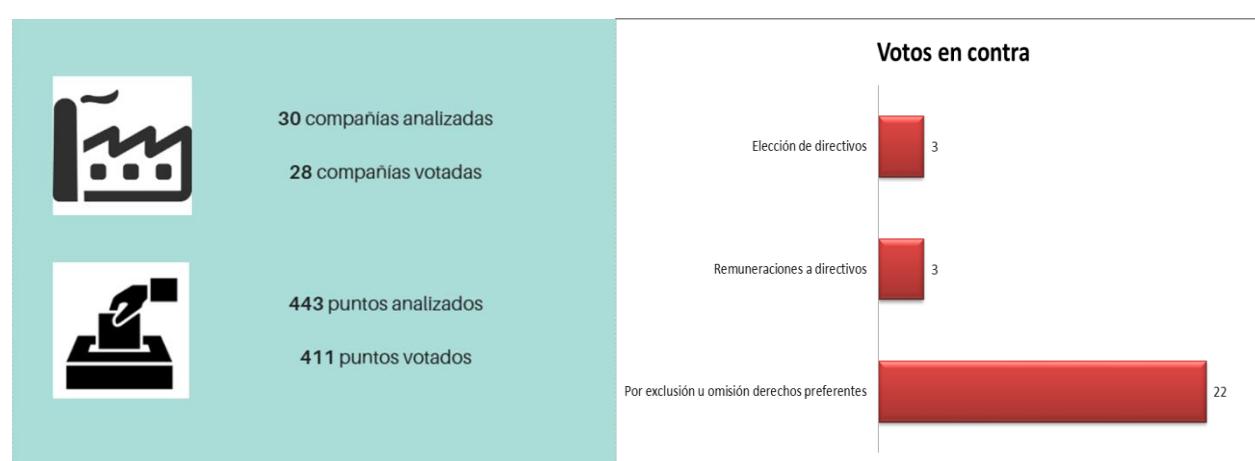
Durante el 2017 se analizó el orden del día del 100% de las compañías en cartera de Fonengin ISR, teniendo en cuenta la política de voto general. Además previamente contrastamos el sentido de voto y las motivaciones de las siguientes entidades:

CPPIB: Canadian Pension Plan Investment Board

OTTP: Ontario Teachers Pensions Plan

CalPERS: California Public Employees' Retirement System

Resumen Proxy Season 2017



Proxy Season 2018

Para la temporada de junta de accionistas de 2018 el Comité Técnico ISR ha aprobado varias medidas para mejorar el engagement de la gestora, tanto en número de compañías analizadas como en calidad del voto:

- Se amplía el análisis a las compañías de CI Environment ISR (Fonengin ISR ya incluidas en 2017)
- Se ha contratado los servicios de asesoramiento de Alembeeks que analizará las JGA en base a una política propia de CI Gestión
- Se ha modificado la política de voto para mejorar el análisis y aclarar ciertos puntos sobre el sentido del voto. El literal de la política de voto pasa a ser el siguiente:

Normas

- *Si se propone que los cargos de CEO y Presidente los ocupe la misma persona, se votará en contra.*
- *Se votará en contra de la elección de consejeros que hayan acudido a menos de un 75% de las juntas del ejercicio anterior sin que haya justificación válida por las ausencias.*
- *Se votará en contra de consejeros que no cumplan los siguientes criterios relativos a la múltiple presencia en los board de diferentes compañías:*
 - *Los consejeros ejecutivos de la empresa no pueden ejercer cargos ejecutivos ni ser CEO/Chairman en compañías cotizadas o que puedan generar conflicto de interés. Sí pueden tener como máximo 2 puestos no ejecutivos en otras compañías, adicionales al de la compañía analizada.*
 - *Los consejeros no ejecutivos de la empresa no pueden ejercer cargos ejecutivos ni ser CEO/Chairman en compañías cotizadas o que puedan generar conflicto de interés. Sí pueden tener como máximo 4 puestos no ejecutivos en otras compañías, adicionales al de la compañía analizada.*
- *Se votará en contra de propuestas que permitan ampliar el capital sin otorgar derechos de suscripción preferentes a los accionistas (dilución del valor).*
- *Se votará en contra de planes de retribución no ligados a los resultados de la compañía, así como aquellos cuyo importe sobrepase de forma significativa el importe habitual para compañías del mismo tamaño y sector sin justificación del motivo.*

Resumen de actividades de difusión

Entre las diferentes actividades de difusión de las prácticas ISR realizadas durante el año se destacan las siguientes:

Abril – Cambio climático: retos y estrategias desde la empresa

Presentación en sociedad del informe “**La transición hacia una economía baja en carbono. Una mirada sobre el sector financiero y el sector alimentario**” que ha sido financiado por la Fundación Caja de Ingenieros en parte gracias a la donación solidaria de Caja Ingenieros Gestión. Se aprovecha para realizar difusión de los riesgos sistémicos que representa el cambio climático y cómo se están afrontando desde la perspectiva de la inversión colectiva en general y del CI Environment ISR en particular a través de su política de inversión socialmente responsable.

Mayo – Colaboración con *lavola* en el evento INNOVATE4Climate

Se participa en el panel organizado por *lavola* en el evento Innovate4Climate en la Fira de Barcelona, organizado por la institución feria en colaboración con el Banco Mundial, la Asociación Internacional de Comercio de Emisiones y Climate Action. Se explica a asistentes de otros sectores no estrictamente financieros los riesgos sistémicos que representa el cambio climático y cómo se están afrontado desde la perspectiva de la inversión colectiva en general y del CI Environment ISR en particular a través de su política de inversión responsable.

Junio – Acto de la Semana de la ISR de Spainsif en Barcelona

En dicho evento, y bajo el título “Descarbonización de la economía y el papel de la ISR como palanca del cambio”, Xavier Fàbregas, director general de Caja Ingenieros Gestión, y Antoni Fernández, director general de Caja Ingenieros Vida, destacaron el papel que la inversión colectiva puede tener como catalizador de la desinversión en carbono, colaborando así en los objetivos marcados por COP21 en la lucha contra el cambio climático. Se analizó el contexto general de volumen de actividad ISR a nivel del mercado español y europeo, enumerando los principales retos de la ISR a nivel nacional donde destaca la necesidad de aumentar los productos de ahorro e inversión dirigidos al segmento retail gestionados bajo criterios ISR con estrategias de aproximación positiva.

Junio – Col·legi Economistes “Comunicar los elementos financieros y no financieros para presentar el verdadero valor de la empresa”

El director general de la Gestora participó en un evento de difusión al respecto de la importancia de tener en cuenta elementos no estrictamente financieros, como son los criterios ESG que pueden determinar el valor de la empresa, especialmente a medio y largo plazo, como varios estudios a nivel internacional ya están demostrando.

Octubre – iGenium “Inversiones responsables”

Presentación realizada por el Director General de CI Gestión en el marco del evento anual de iGenium 2017. La presentación se centra en la economía circular i la inversión responsable, la estrategia de Europa 2020 y cómo el fondo CI Environment ISR se alinea con dicha tendencia.

Resumen de actividades de engagement realizadas

PRI-Ceres Cattle Deforestation (supporter investor)

Caja Ingenieros Gestión se adhiere a la iniciativa de UNPRI cuyos objetivos son los siguientes:

- ✓ Mejorar la transparencia y la calidad de la divulgación relacionada con la deforestación, tanto en el producto finalizado como en toda la cadena de suministro.
- ✓ Lograr el compromiso total de las empresas para no deforestar y no violar los derechos humanos en toda su cadena de suministro.
- ✓ Mejorar los enfoques de rastreabilidad y verificación de proveedores para los productos con riesgo de deforestación a lo largo de toda la cadena de suministro.
- ✓ Fomentar la participación en foros de colaboración para desarrollar estándares, políticas, certificaciones y / o herramientas para conseguir cadenas de suministro sin deforestación

Consideramos que es un proyecto relevante debido a que las emisiones de GEI derivadas del cambio en el uso de la tierra y la conversión a la agricultura equivalen aproximadamente al 11% de emisiones globales de GEI.

UNPRI Cadena de suministro en el sector agrícola

Caja Ingenieros Gestión se ha inscrito como colaborador en la actividad de engagement que UNPRI está liderando y que tiene como objetivo obtener transparencia sobre las condiciones de trabajo de los proveedores de las empresas que participan en algunos de sus procesos del sector agrícola.

Durante 2017 el universo de objetivos de compromiso se ha reducido de 41 a 38 empresas, debido a que algunos partners de PRI que lideran el proyecto ya no tienen posiciones.

Del total de 38 empresas, los inversores iniciaron contactos con todas las empresas (100%) y 34 de ellas (89%) se han involucrado en el proyecto con al menos una reunión. 8 compañías se han comprometido con inversores en una segunda reunión (21%) y 4 empresas no respondieron o todavía no han realizado la primera reunión.

Los inversores en el grupo han identificado 3 áreas claves para cada objetivo de compromiso, que se utilizarán para evaluar el progreso de las empresas.

PRI llevará a cabo una evaluación interna de los objetivos de compromiso en enero / febrero de 2018, y compartirá los cuadros de mando intermedio para apoyar a los inversores y para informar a las compañías de próximas reuniones. Después de esta evaluación intermedia, se realizará una descripción de algunos hallazgos clave en la etapa intermedia del compromiso colaborativo, y se destacarán ejemplos de buenas prácticas.

Proxy-voting

La actividad de proxy-voting, realizada en base a los criterios descritos en apartados anteriores, ha continuado facilitando que en determinados casos y según tamaño las compañías conozcan la posición de la entidad respecto a determinados puntos sensibles de gobierno corporativo. Para el ejercicio 2018 deberá ampliarse tanto la calidad como la cantidad del voto ejecutado gracias a la contratación del servicio asesor de Alembeeks, anteriormente mencionado.

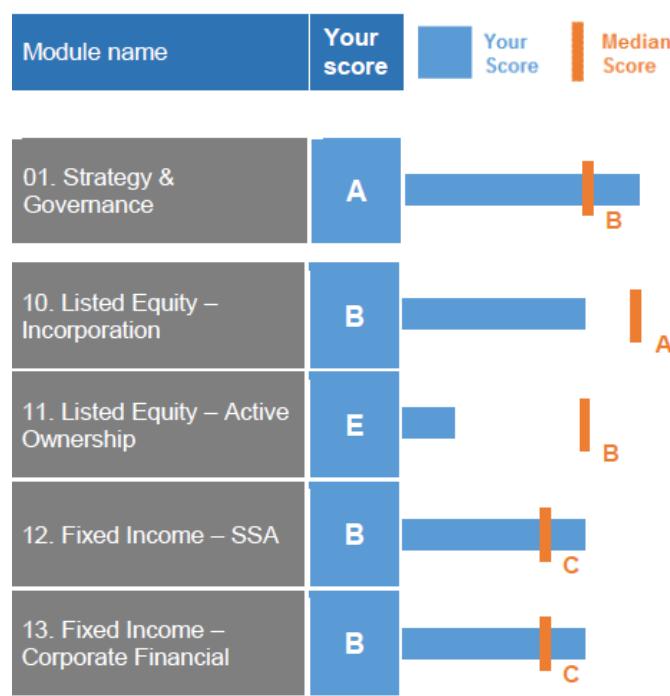
Se mantendrá como política la práctica de ofrecer detalle al participante de los votos ejecutados en el correspondiente informe trimestral/semestral, con el fin de que la transparencia sea un principio que guíe las actividades de voto en Junta.

Montreal Pledge

En Enero de 2017 se publicó el primer informe Montreal Pledge de CI Gestión, Este acuerdo, surgido a iniciativa de PRI y que tiene como objetivo que las empresas gestoras de activos informe sobre la huella de carbono de sus carteras. En particular Caja Ingenieros Gestión ha adquirido el compromiso de publicar anualmente la huella de carbono de las inversiones que gestiona mediante fondos de inversión. Este documento, al margen de su carácter informativo, busca promover la reducción de la huella de carbono en las inversiones, es decir promover la inversión en aquellas compañías que tienen un menor impacto en el cambio climático a través de las emisiones.

UNPRI

Durante el 2017 se realizó el Reporting anual (tercer ejercicio consecutivo de la entidad) en el que se puso de manifiesto las diferentes prácticas de engagement, políticas y avances de la entidad en la gestión responsable. Se obtuvieron los siguientes resultados:



Respecto al año anterior se observa una mejora en el apartado de Strategy & Governance, pasando de B hasta A. A nivel global, de los 5 conceptos evaluados la entidad se encuentra en 3 de ellos por encima de la media.

Disclaimer

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.cnrmv.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, 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. 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.