

Marzo 2019

## *Informe anual del Comité ISR - 2018*

---

En el presente documento se explican los puntos más destacados en el ámbito de la inversión responsable que **Caja Ingenieros Gestión** ha desarrollado durante el ejercicio 2018, con especial atención a las estrategias con calificación responsable, lideradas por los fondos **Fonengin ISR, FI** y **CI Environment ISR, FI**. Se entiende por inversión responsable aquella que tienen en cuenta factores Ambientales, Sociales y de buen Gobierno, además de los estrictamente financieros. 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  
Back Office CI Gestión

Este documento se alinea con los principios de PRI, y de forma específica con la difusión de la inversión responsable. Además permite para informar al Consejo de Administración de **CI Gestión**, que formado por miembros independientes de la entidad, valida las actuaciones realizadas en materia de inversión socialmente responsable. Asimismo permite dar difusión al público en general sobre las prácticas de responsabilidad en la inversión financiera, así como de los beneficios que se pueden obtener con ellas.

### *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) Inversión corporativa en:**

- 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 detectado 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:

“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 calificación ASG, siempre y cuando también cumplan con las exigencias generales de exclusión (sector defensa y tabaco) y no tengan asignada ninguna controversia de máximo nivel.

### ***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 Stoxx 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, **quedarán 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 la calificación ASG de cada una de las compañías, suministrada por el proveedor de análisis, sin establecer una clasificación mínima para pertenecer al universo. Si alguna compañía registra una controversia de máximo nivel deja de estar dentro del universo invertible.

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

### **Gestión de modificaciones en el universo invertible Fonengin ISR**

Anualmente, tras el cierre del tercer trimestre se realiza una revisión de los componentes del universo y del scoring de las compañías. En caso de que alguna compañía deje de pertenecer al universo se ha acordado una serie de procedimientos que podrán variar según la gravedad del caso, quedando a criterio del Comité que escenario se debe aplicar.

Los criterios para gestionar modificaciones en el universo son los siguientes:

- ***Si desciende del 50% mejor clasificado debido a controversias o malas prácticas evidentes:***
  - *Si la compañía se sitúa por debajo del percentil 60 se ejecutará la venta antes del cierre anual.*
  - *Si la compañía se sitúa entre percentil 50-60, se valorará en comité ISR la causas, pudiendo mantenerse en cartera hasta el 31/03, si la situación no ha cambiado.*
- ***Si desciende del 50% mejor clasificado debido a revisión del proveedor, cambios de criterios o actualización de información que previamente no existía, se procederá de la siguiente forma:***
  - *Si la compañía se sitúa por debajo del percentil 60 se ejecutará la venta antes del cierre anual.*
  - *Si la compañía se sitúa entre percentil 50-60, se mantendrá en revisión en los diferentes comités ISR, para finalmente ejecutar su venta si la situación no ha cambiado, como máximo en 12 meses.*

- ***Si la compañía desaparece del universo global, debido a que los índices ya no la incluyen se analizará su scoring y su nivel de controversias:***
  - *Si su scoring se mantiene dentro del 50% y no hay controversias significativas, se podrá mantener 12 meses dentro de cartera. Si en la siguiente revisión anual continua sin ser seleccionada por los índices se procederá a su venta antes del cierre anual.*
  - *Si hay un descenso de scoring debido a controversias o malas prácticas evidentes, se procederá como en los supuestos anteriores de compañías que han dejado de pertenecer al universo invertible, pero siguen están dentro del universo global.*

### ***Gestión de modificaciones en el universo invertible CI Environment ISR***

Anualmente, tras el cierre del tercer trimestre se realiza una revisión de los componentes del universo y del scoring de las compañías. Para el fondo CI Environment ISR, en el caso de que una compañía presente en la cartera del fondo deje de pertenecer al universo invertible, la inversión pasará a contabilizarse dentro del 20% no incluido en el universo que el folleto permite. Aun así, desde el Comité ISR se monitorizará la posición en base a los siguientes criterios:

- ***Si la compañía desaparece del universo global debido a que los índices no la incluyen se analizará su scoring y su nivel de controversias:***
  - *Si su scoring no ha sufrido un descenso significativo desde la última revisión y no hay controversias significativas, se podrá mantener 12 meses dentro de cartera. Si en la siguiente revisión anual continua sin ser seleccionada por los índices se contabilizará dentro del porcentaje de compañías no incluidas en el universo que el folleto permite mantener en cartera.*
  - *Si hay un descenso de scoring debido a controversias o malas prácticas evidentes, el comité ISR valorará la gravedad del caso, pudiendo llegar a recomendar la venta antes del 31/12 o dar un margen de 6 meses para valorar la evolución de la controversia.*

### ***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 ya sea en forma de 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 de información ASG, que las califica según su origen y asigna un nivel de gravedad desde MUY GRAVE a MENOR. El Comité ISR analiza la evolución de estas controversias, actuando según se describe a continuación:

<b>Muy grave</b>	Venta automática de la posición en estrategias 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 sobre la venta.
<b>Grave</b>	Análisis de la controversia por parte del Comité ISR, teniendo en cuenta repercusiones y perspectivas de solución se tomará una decisión al respecto de mantener la posición o efectuar su venta. Si se mantiene se realizará seguimiento en posteriores comités.
<b>Moderado</b>	Documentación del evento y seguimiento por parte del Comité ISR y del gestor de forma específica.
<b>Menor</b>	Documentación del evento.

Adicionalmente, pueden hacerse públicas controversias de gravedad que todavía no estén calificadas por el proveedor externo, 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 del proveedor ASG en este aspecto.

Durante el ejercicio 2018 no se han declarado controversias de nivel **muy grave** 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:

**Bayer (controversia nivel grave, Agosto 2018):** debido a las repercusiones por la toxicidad y posible mortalidad de productos vinculados a Monsanto, se decide la venta de la posición. Con posterioridad, a la compañía se le asigna controversia de máximo nivel, revisable en caso de que:

- Bayer / Monsanto implemente medidas significativas para mitigar su impacto en el declive de los recursos naturales. Estos podrían incluir los esfuerzos para coordinar con los gobiernos locales y ONG para definir los hábitats o rutas migratorias de los polinizadores naturales y limitar o restringir el cultivo de cultivos GM próximos a estas zonas.
- La compañía desarrolle mecanismos de control efectivos para limitar la contaminación de los campos no GM con los cultivos transgénicos y alcance un acuerdo con los agricultores afectados, que incluye la recuperación de cultivos y medidas para restaurar la integridad biológica de los cultivos autóctonos.

### *Evolución del universo invertible en estrategias ISR*

A continuación se muestran aquellas inversiones que durante el ejercicio quedaron fuera del universo para el Fonengin ISR y el detalle de la solución que se adoptó por parte del Comité ISR. Para el CI Environment ISR, debido a su creación en Abril 2017 y la existencia de un presupuesto del 20% del patrimonio fuera del universo no se han detectado modificaciones que hayan tenido una implicación de venta de la posición.

### 1er trimestre

---

**Baxter:** Descenso del scoring en las tres áreas, situándose fuera del universo de excelencia descrito para el Fonengin ISR. Asimismo acumula controversias de nivel moderado. Se mantiene en observación y finalmente **se vende la posición** a final del ejercicio, tras no recuperar los niveles de calidad exigidos.

**Life Healthcare:** Dejan de formar parte del universo invertible, ya que ha dejado de estar seleccionada por DJ Global Sustainability. Asimismo, se verifica un descenso del scoring, situándose fuera del universo de excelencia descrito para el Fonengin ISR. **Se vende la posición** a finales de enero.

### 3er trimestre

---

**Prysmian:** Descenso del scoring en Gobierno, situándose fuera del universo de excelencia descrito para el Fonengin ISR. Asimismo acumula controversias relativas a soborno, corrupción y por falta de transparencia. Se mantiene en observación y finalmente **se vende la posición** a final del ejercicio, tras no recuperar los niveles de calidad exigidos.

### Proxy Voting – Active Ownership

---

Para la temporada de junta de accionistas de 2018 el Comité Técnico ISR tuvo en cuenta las siguientes directrices de la política de voto para participar en las Juntas de Accionistas de compañías presentes en las estrategias ISR:

#### **Principios para la toma de decisiones**

- *Los boards tienen que estar compuestos por un número de entre 5 y 15 consejeros (Glass Lewis guidelines, basado en el Good Governance Code).*
- *Se favorecerán medidas que aumenten la independencia de los miembros del Consejo:*
  - *Como mínimo un 50% de los consejeros elegidos por accionistas deben ser independientes.*
  - *Como mínimo un tercio de los consejeros que no son elegidos por accionistas deben ser independientes.*
- *Separación de la figura de CEO y chairman, valorándose también la existencia de un independent lead director.*
- *Como mínimo un 30% del board debe estar representado por mujeres, con vistas a alcanzar la paridad en los años siguientes.*
- *La compañía debe velar porque la elección de consejeros no excluya por razas o género.*
- *Se debe evitar que los consejeros propuestos provengan de otras compañías que en los últimos ejercicios hayan presentado una mala gestión o fraudulenta.*
- *Se revisará la aprobación de "golden parachutes", especialmente aquellos que no estén motivados por cese laboral sino por un cambio de circunstancia o responsabilidades ("single-trigger arrangements").*

- Se debe promover la elección anual de consejeros, o bien cargos a más años pero con reelección mínima anual.
- Las decisiones que afecten a la estructura de capital social de la compañía deben ser sometidas a aprobación de los accionistas.
- Se evitará la aprobación de medidas que den privilegios a algunos de los accionistas, ya sea por antigüedad u otras características (poison pill).
- Se dará prioridad a propuestas que estén de acuerdo con la máxima "1 acción = 1 voto".

### Normas de aplicación directa

- 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.

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

A continuación se muestra el detalle de aquellas juntas de accionistas en los que se votó en contra o abstención de alguno de los puntos del día:

Compañía	<b>APPLE</b>			Fecha	<b>13/02/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR, 1.295 títulos; CI Bolsa USA, 2.590 títulos; CI Global, 13.482 títulos				
A favor	10 puntos	En contra	3 puntos	Abstenciones	0 puntos



**[Votos en contra]:**

- Se vota en contra del Plan De Remuneración para Consejeros No Empleados, ya que se considera excesivo respecto a las prácticas de mercado, lo que podría poner en peligro la independencia de los directores. [La propuesta fue aprobada con un 96% de los votos.](#)
- También se vota en contra de dos propuestas a petición de los accionistas relativas a la instauración de nuevos comités, que aunque tienen sentido, ya están recogidas en las prácticas de la compañía y no añaden valor. [Ambas propuestas fueron rechazadas con el 67% y 92% de los votos.](#)

Compañía	<b>SANTANDER</b>			Fecha	<b>23/03/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR, 35.340 títulos				
A favor	25 puntos	En contra	1 punto	Abstenciones	1 punto

**[Voto en contra]:**

El voto negativo es en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital. [La propuesta fue aprobada con un 84% de los votos.](#)

**[Abstención]:**

Nos abstenemos en el voto sobre el Plan de Empeados para UK ya que, aunque está alineado con los resultados de la compañía, ofrece unas condiciones sobre las acciones de Santander que no se considera justo en comparación con el resto de accionistas.

Compañía	<b>AHOLD</b>			Fecha	<b>11/04/2018</b>
En cartera	Fonengin ISR, 40.593 títulos; CI Bolsa Euro Plus, 50.926 títulos; CI Renta, 14.836 títulos				
A favor	10 puntos	En contra	1 punto	Abstenciones	0 puntos

**[Voto en contra]:**

El voto negativo es en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital. [La propuesta fue aprobada con un 96% de los votos.](#)

Compañía	<b>LVMH</b>			Fecha	<b>12/04/2018</b>
En cartera	CI Bolsa Euro Plus, 3.820 títulos; CI Environment ISR, 1.277 títulos.				
A favor	15 puntos	En contra	0 puntos	Abstenciones	1 punto

**[Abstención]:**

Nos abstenemos en el voto sobre la remuneración a Consejeros Ejecutivos, ya que no queda claro que esté alineado con los resultados de la compañía ni que el sistema de ejecución (sobre todo al largo plazo) sea el que se practica en el mercado.



Compañía	<b>IBERDROLA</b>			Fecha	<b>13/04/2018</b>
En cartera	Fonengin ISR, 160.574 títulos; CI Bolsa Euro Plus, 150.941 títulos; CI Environment ISR, 20.847 títulos.				
A favor	12 puntos	En contra	0 puntos	Abstenciones	1 punto

**[Abstención]:**

Nos abstenemos en el voto sobre la remuneración a Consejeros, ya que en algunos puntos no sigue lo considerado como buenas prácticas (montante excesivo, no sujeto a ratificación por parte de los accionistas,...).

Compañía	<b>RELX</b>			Fecha	<b>18/04/2018</b>
En cartera	Fonengin ISR, 72.644 títulos; CI Renta, 28.827 títulos				
A favor	19 puntos	En contra	1 punto	Abstenciones	0 puntos

**[Voto en contra]:**

El voto negativo es en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital. [La propuesta fue aprobada con un 98% de los votos.](#)

Compañía	<b>HEINEKEN</b>			Fecha	<b>19/04/2018</b>
En cartera	CI Bolsa Euro Plus, 10.675 títulos; CI Environment ISR, 3.112 títulos.				
A favor	8 puntos	En contra	1 punto	Abstenciones	0 puntos

**[Voto en contra]:**

El voto negativo es en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital. [La propuesta fue aprobada con un 99% de los votos.](#)

Compañía	<b>SWISS RE</b>			Fecha	<b>20/04/2018</b>
En cartera	Fonengin ISR, 10.491 títulos; CI Environment ISR, 4.409 títulos.				
A favor	26 puntos	En contra	0 puntos	Abstenciones	2 puntos

**[Abstenciones]:**

Nos abstenemos en el voto sobre la remuneración al Comité Ejecutivo, ya que, aun estando alineado con los resultados de la empresa, el monto está por encima de las recomendaciones de buenas prácticas. Así mismo nos abstenemos en ratificar el auditor de cuentas ya que, debido a que las comisiones que percibe son elevadas respecto a lo que se estila en el mercado y al largo tiempo que lleva auditando a la compañía, puede suponer riesgo de independencia.

Compañía	<b>KINGSPAN</b>			Fecha	<b>20/04/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR, 11.975 títulos.				
A favor	20 puntos	En contra	2 puntos	Abstenciones	0 puntos

**[Votos en contra]:**

Los dos votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital. [Ambas propuestas fueron aprobadas con un 99% de los votos.](#)

Compañía	<b>ING GROEP</b>			Fecha	<b>23/04/2018</b>
En cartera	Fonengin ISR, 60.860 títulos; CI Renta, 31.400 títulos; CI Bolsa Euro Plus, 65.653 títulos				
A favor	7 puntos	En contra	1 punto	Abstenciones	0 puntos

**[Voto en contra]:**

Se vota en contra de las ampliaciones de capital vía emisión de acciones sin la inclusión de derechos preferentes para los accionistas. [La propuesta fue aprobada con un 98% de los votos.](#)

Compañía	<b>KLEPIERRE</b>			Fecha	<b>24/04/2018</b>
En cartera	Fonengin ISR, 40.167 títulos; CI Renta 14.250 títulos				
A favor	15 puntos	En contra	0 puntos	Abstenciones	2 puntos

**[Abstenciones]:**

Nos abstenemos en dos puntos sobre la remuneración de la Junta Ejecutiva, ya que se considera que no contiene las cláusulas para garantizar la alineación con los resultados de la empresa.

Compañía	<b>SHIRE</b>			Fecha	<b>24/04/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR, 6.675 títulos; CI Global, 56.500 títulos; CI Bolsa Euro Plus, 22.190 títulos				
A favor	17 puntos	En contra	2 puntos	Abstenciones	1 punto

**[Votos en contra]:**

Los dos votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital. [Ambas propuestas fueron aprobadas con un 99% y 96% de los votos.](#)

**[Abstención]:**

Nos abstenemos en el voto sobre la remuneración a Consejeros, ya que ni el importe total ni el plan de acciones sigue las recomendaciones de buenas prácticas.

Compañía	<b>ASML</b>			Fecha	<b>25/04/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR, 1.190 títulos; Fonengin ISR, 7.939 títulos; CI Bolsa Euro Plus, 5.700 títulos				
A favor	13 puntos	En contra	2 puntos	Abstenciones	0 puntos

**[Votos en contra]:**

Los dos votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital. [Ambas propuestas fueron aprobadas con un 99% y 93% de los votos.](#)

Compañía	<b>S&amp;P GLOBAL</b>			Fecha	<b>01/05/2018</b>
En cartera	CI Global, 13.624 títulos; Fonengin ISR, 8.050 títulos				
A favor	13 puntos	En contra	0 puntos	Abstenciones	1 punto

**[Abstención]:**

Nos abstenemos en el voto sobre la remuneración a los New Executive Officer, ya que se considera excesiva y con unos objetivos fáciles de conseguir.

Compañía	<b>RECKITT BENCKISER</b>			Fecha	<b>03/05/2018</b>
En cartera	Fonengin ISR, 14.254 títulos; CI Renta, 6.915 títulos; CI Bolsa Euro Plus 12.610 títulos; CI Global 29.460 títulos; CI Environment 3.198 títulos				
A favor	16 puntos	En contra	3 puntos	Abstenciones	0 puntos

**[Votos en contra]:**

Dos votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital. *Ambas propuestas fueron aprobadas con un 95% de los votos.*

El otro punto en el que se vota en contra es en reducir el tiempo en anunciar las JGA, hecho que consideramos perjudicial para los accionistas. [La propuesta fue aprobada con un 89% de los votos.](#)

Compañía	<b>REPSOL</b>			Fecha	<b>10/05/2018</b>
En cartera	Fonengin ISR 60.330 títulos; CI Iberian Equity 60.948 títulos				
A favor	13 puntos	En contra	1 punto	Abstenciones	0 puntos

**[Voto en contra]:**

Se vota en contra de las ampliaciones de capital vía emisión de acciones sin la inclusión de derechos preferentes para los accionistas. [La propuesta fue aprobada con un 97% de los votos.](#)

Compañía	<b>SAP</b>			Fecha	<b>17/05/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR 2.090 títulos; Fonengin ISR 14.448 títulos; CI Bolsa Euro Plus 10.767 títulos				
A favor	7 puntos	En contra	0 puntos	Abstenciones	1 punto

**[Abstención]:**

Nos abstenemos en el voto sobre la remuneración al Comité Ejecutivo, ya que el monto está por encima de las recomendaciones de buenas prácticas.

Compañía	<b>UNIBAIL RODAMCO</b>			Fecha	<b>17/05/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR 1.366 títulos; Fonengin ISR 6.889 títulos; CI Renta 1.943 títulos				
A favor	34 puntos	En contra	3 puntos	Abstenciones	0 puntos

**[Votos en contra]:**

Se vota en contra de las ampliaciones de capital vía emisión de acciones sin la inclusión de derechos preferentes para los accionistas. [Las propuestas fueron aprobadas con porcentajes entre el 96% y el 98% de los votos.](#)

Compañía	<b>HASBRO</b>			Fecha	<b>18/05/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR 2.500 títulos; CI Renta 8.000; CI Bolsa USA 4.590 títulos; CI Global 26.450 títulos				
A favor	13 puntos	En contra	2 punto	Abstenciones	0 puntos

**[Votos en contra]:**

- Votamos en contra de ratificar el auditor de cuentas ya que debido al largo tiempo que lleva auditando a la compañía pone en riesgo la independencia. [La propuesta fue aprobada con un 98% de los votos.](#)
- Así mismo también se vota en contra de una propuesta a petición de los accionistas relativa a establecer cláusulas compensatorias para la compañía en caso de mala praxis de los consejeros, debido a que ya viene recogida en las prácticas de la compañía y sería de difícil implementación. [La propuesta fue rechazada con un 56% de los votos.](#)

Compañía	<b>AIA Group</b>			Fecha	<b>18/05/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR 29.000 títulos; CI Emergentes 167.000				
A favor	10 puntos	En contra	1 punto	Abstenciones	0 punto

**[Voto en contra]:**

Se vota en contra de las ampliaciones de capital vía emisión de acciones sin la inclusión de derechos preferentes para los accionistas. [La propuesta fue aprobada con un 98% de los votos.](#)

Compañía	<b>ATOS</b>			Fecha	<b>24/05/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR 1.283 títulos; Fonengin ISR 8.600 títulos; CI Bolsa Euro Plus 8.200 títulos; CI Global 20.200 títulos				
A favor	19 puntos	En contra	4 puntos	Abstenciones	0 puntos

**[Votos en contra]:**

Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital. [Las propuestas fueron aprobadas con porcentajes entre el 88% y el 97% de los votos.](#)

Compañía	<b>LEGRAND</b>			Fecha	<b>30/05/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR 2.765 títulos; Fonengin ISR 9.320 títulos				
A favor	23 puntos	En contra	3 puntos	Abstenciones	0 puntos

**[Votos en contra]:**

Se vota en contra de las ampliaciones de capital vía emisión de acciones sin la inclusión de derechos preferentes para los accionistas. [Las propuestas fueron aprobadas con porcentajes entre el 89% y el 99% de los votos.](#)

Compañía	<b>ALPHABET</b>			Fecha	<b>06/06/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR 176 títulos; CI Bolsa USA 350 títulos;				
A favor	16 puntos	En contra	3 puntos	Abstenciones	1 punto

**[Votos en contra]:**

- Se vota en contra de una propuesta de lanzar nuevas acciones de clase C, suponiendo una dilución en el voto de los accionistas. [La propuesta fue aprobada con un 88% de los votos.](#)
- También se vota en contra de una propuesta a cuenta de accionistas en el cambio del sistema de la aprobación de puntos en las Juntas, ya que se considera contraproducente. [La propuesta fue rechazada con un 91% de los votos.](#)

- Finalmente, se vota en contra de otra propuesta de accionistas sobre la diversidad de la Junta y sus cualificaciones, ya que ya vienen detallados por la propia compañía en la convocatoria de Junta. [La propuesta fue rechazada con un 98% de los votos.](#)

**[Abstención]:**

Nos abstenemos en una propuesta de los accionistas respecto a la divulgación de métricas sostenibles, puesto que la compañía actualmente ya lo viene haciendo, si bien hay margen de mejora.

Compañía	<b>BIOGEN</b>			Fecha	<b>12/06/2018</b>
En cartera	Fonengin ISR 4.750 títulos; CI Environment ISR 614 títulos				
A favor	14 puntos	En contra	1 punto	Abstenciones	0 puntos

**[Voto en contra]:**

Se vota en contra de una propuesta a petición de los accionistas a cuenta de la transparencia de la compañía, puesto que ya viene recogida en las prácticas habituales de ésta. [La propuesta fue rechazada con un 71% de los votos.](#)

Compañía	<b>TECHNIP</b>			Fecha	<b>14/06/2018</b>
En cartera	Fonengin ISR 36.150 títulos; CI Environment ISR 7.165 títulos; CI Bolsa Euro Plus 39.720 títulos; CI Renta 18.400 títulos; CI Bolsa USA 13.870 títulos; CI Global 84.730 títulos				
A favor	6 puntos	En contra	1 punto	Abstenciones	0 puntos

**[Voto en contra]:**

Se vota en contra de la remuneración a Consejeros No Ejecutivos, ya que los montos pagados son significativamente altos en comparación con empresas del mismo tamaño y sector, poniendo en riesgo la independencia. [La propuesta fue aprobada con un 77% de los votos.](#)

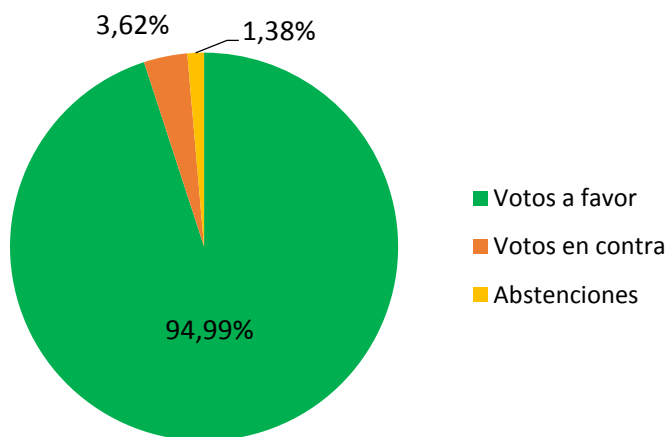
Compañía	<b>CISCO</b>			Fecha	<b>12/12/2018</b>
En cartera	CI Environment ISR 9.557 títulos				
A favor	13 puntos	En contra	0 puntos	Abstenciones	1 punto

**[Abstención]:**

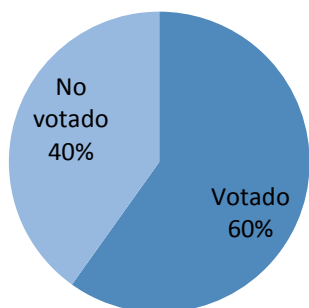
Nos abstenemos en ratificar el auditor de cuentas ya que debido al largo tiempo que lleva auditando a la compañía pone en riesgo la independencia.

**Resumen Proxy Season 2018**

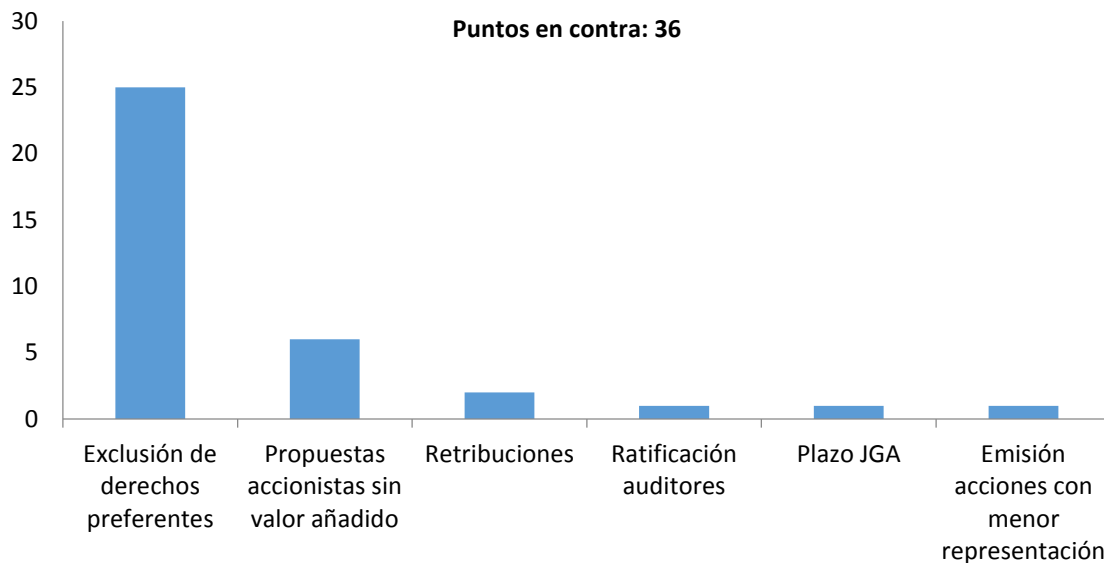
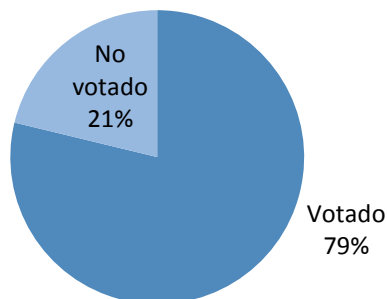
**Sobre total votos emitidos en 2018**



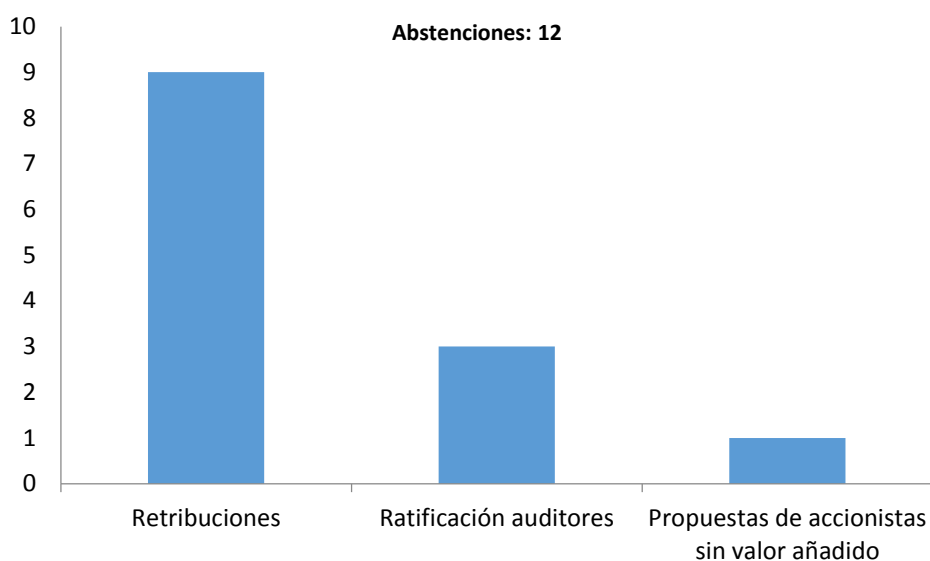
**CI Environment- Cartera RV**



**Fonengin ISR - Cartera RV**







### Resumen de actividades de difusión

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

#### Febrero – Publicación informe Montreal Pledge

En Febrero de 2018 se publicó el 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. La huella de carbono hace referencia a la totalidad de gases de efecto invernadero (GHG, por sus siglas en inglés) emitidos por una empresa. Para realizar el cálculo se toma la métrica resultante de las toneladas métricas de gases emitidos y las ventas que produce el la empresa en millones de USD. Así, la unidad métrica para el cálculo del GHG en una cartera serán las  $To^3 / \$MM$ . 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. Se puede consultar el informe completo [aquí](#).

#### Mayo – Publicación artículo sobre engagement en la publicación bimestral “GESTIONA”

La Inversión Socialmente Responsable (ISR) es un estilo de inversión con diferentes estrategias de implementación, las cuales pueden aplicarse de forma exclusiva o conjuntamente. La evolución natural del proceso de maduración en la gestión ISR implica la adopción progresiva de estrategias de tipo valorativo o positivo, es decir, aquellas que van más allá de la mera adopción de criterios de exclusión de actividades o que están basadas en normas. Así, dentro de estos criterios positivos, encontramos las denominadas estrategias de engagement accionarial.

---

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

---

Caja de Ingenieros ha organizado uno de los eventos iniciales de la serie de encuentros organizados por Spainsif. El acto ha sido un punto de encuentro para debatir sobre el ecosistema de la inversión sostenible y, más concretamente, sobre la mitigación de riesgos para el inversor mediante la inclusión de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG). Durante el encuentro, Xavier Fàbregas, Director General de Caja de Ingenieros Gestión SGIIC, ha comentado que “la inversión socialmente responsable no trata solo de aplicar criterios de exclusión de empresas con impacto negativo en el medio ambiente, sino que es una aproximación a la sostenibilidad de manera integradora. Con esta visión podemos contribuir a fomentar el cambio hacia un mayor desarrollo sostenible con la cooperación de las empresas, que observan la ventaja de actuar de forma responsable”.

---

## Octubre – “Inversiones de Impacto“, organizado por Caja de Ingenieros, Spainsif y Amundi

---

El 4 de octubre se celebró en la Bolsa de Barcelona el encuentro sobre “Inversiones de Impacto“, organizado por Caja de Ingenieros, Spainsif y Amundi. El Director General de Caja Ingenieros Gestión, D. Xavier Fàbregas, se refirió en la clausura a cómo en los últimos años se ha incrementado la demanda de soluciones de Inversión Socialmente Responsable (ISR) o estrategias ASG. Las inversiones de impacto tratan de orientar esas buenas prácticas hacia unos resultados esperados, demostrables y medibles, que justifiquen el impacto social y/o medioambiental generado, además del económico, para valorar y comunicar el cambio producido. La inversión de impacto consigue así ser realmente rentable y eficiente.

---

## Noviembre – La Fundación Caja Ingenieros y el ODF organizan el acto ‘Inversión Socialmente Responsable 2.0. De la exclusión a la integración’

---

El 20 de noviembre se celebró en la Bolsa de Barcelona el acto ‘Inversión Socialmente Responsable 2.0. De la exclusión a la integración’, organizado por el Observatorio de Divulgación Financiera (ODF) y la Fundación Caja de Ingenieros. Bas Fransen, director de Mercado de Capitales de Caja de Ingenieros, y Josep Soler, director general del Instituto de Estudios Catalanes, fueron los encargados de presentar el acto. Además, Xosé Garrido, portfolio manager de Caja Ingenieros Gestión, realizó una ponencia en la que destacó la importancia de la Inversión Socialmente Responsable (ISR) en cuanto a la calidad de vida de las personas, la mejora del medioambiente, el freno del cambio climático y la rentabilidad que este tipo de productos ofrecen. La gestión de residuos, el acceso a la salud o la transparencia ética y profesional son algunos de los ejemplos que puso sobre acciones de integración de factores ASG.

---

### *Resumen de actividades de engagement realizadas*

---

---

## PRI-Ceres Deforestación en cadenas de suministro en el ámbito de la ganadería

---

Caja Ingenieros Gestión se adhiere a la iniciativa de UNPRI, respaldada por 44 entidades que representan aproximadamente 6,4 billones USD en activos, 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 de ganadería.

- ✓ 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

Dentro de la agricultura, la producción de ganado ha sido identificada como un impulsor principal de la deforestación tropical, principalmente a través de la conversión de bosques a tierras de pastoreo y a través de la demanda de soja de la industria ganadera. El cambio asociado en el uso de la tierra también aumenta el riesgo de degradar el bienestar de las comunidades que dependen de los bosques tropicales para su subsistencia.

### **Inclusión de criterios de sostenibilidad en la calificación crediticia (rating)**

---

La petición colectiva realizada a través de PRI en 2016 para que las agencias de rating tuvieran en consideración aspectos ambientales, sociales y de gobierno al emitir su rating ha continuado avanzando durante el ejercicio 2018. Hasta la fecha acumula la firma de 146 entidades por valor de 29tr USD y la firma de hasta 18 agencias de calificación.

Esta iniciativa ha servido de catalizador para importantes cambios en las agencias de calificación, especialmente Moody's Investors Service y S&P Global Ratings (que se encuentran entre los firmantes fundadores de la Declaración). Durante 2018 se pudo observar: cambios organizativos significativos, una expansión de recursos (tanto habilidades analíticas como capital); páginas web con aspectos ASG que aumentan la transparencia, facilitan la comunicación y la difusión de la investigación; más análisis sectoriales, así como notas que aclaran cómo los factores ASG se destacan en las metodologías de calificación. Para el futuro se espera que todo este desarrollo de capacidades se traduzca en calificaciones con más impacto de los aspectos ASG y mayor transparencia.

### **Firma del manifiesto contra las armas controvertidas**

---

Dentro de la clasificación de armas controvertidas se incluyen municiones de racimo, minas antipersonas, armas biológicas y químicas, así como armas nucleares que se producen para los países que no han firmado el Tratado sobre la no proliferación de las armas nucleares. A través de PRI, Caja Ingenieros Gestión se adhiere a la petición para excluir las armas controvertidas de los índices bursátiles genéricos.

Varios convenios internacionales prohíben o restringen el desarrollo, la producción y el uso de armas controvertidas. Algunos países han ido más lejos al implementar legislación contra la financiación directa e indirecta de tales armas. Para los inversores institucionales e individuales, excluir a las compañías involucradas en armas controvertidas se ha convertido en una práctica o expectativa estándar. Sin embargo, los índices dominantes continúan incluyendo dichas compañías, lo que genera un problema para los inversores activos y pasivos que pueden estar sujetos a un error de seguimiento adicional o no pueden invertir en soluciones de inversión sin armas.

Más de 140 entidades se comprometieron con la causa y la noticia fue publicada en el [Financial Times](#).

## Principios para la Inversión Responsable - UNPRI

Caja Ingenieros Gestión se adhirió en 2014 a estos principios, siendo uno de sus principales objetivos la difusión de estos principios. Entre ellos, el más importante es, precisamente, tener una metodología de integración de estos criterios en la toma de decisiones en el proceso de inversión. Para medir esta metodología PRI realiza una auditoría anual, que para el ejercicio 2018 (4º ejercicio consecutivo de la entidad) permitió poner de manifiesto las diferentes prácticas de engagement, políticas y avances de la entidad en la gestión responsable. Se obtuvieron los siguientes resultados:

AUM	Module Name	Your Score	Your Score	Median Score
	01.Strategy & Governance	A+		A
<b>Direct &amp; Active Ownership Modules</b>				
10-50%	10. Listed Equity - Incorporation	A+		B
10-50%	11. Listed Equity - Active Ownership	B		B
10-50%	12. Fixed Income - SSA	B		B
<10%	13. Fixed Income - Corporate Financial	B		B
10-50%	14. Fixed Income - Corporate Non-Financial	B		B

Destaca especialmente la máxima calificación conseguida en el módulo principal denominado ESTRATEGIA & GOBERNANZA. En este apartado se analizan las políticas y procedimientos que se siguen para implementar las estrategias de inversión responsable. Adicionalmente se valora de forma muy positiva la transparencia con el partícipe de las decisiones de inversiones como de otras actividades realizados como son el voto o la comunicación con compañías.

### 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 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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, 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.