

Març 2019

Informe anual del Comitè ISR - 2018

En aquest document s'expliquen els punts més destacats en l'àmbit de la inversió responsable que **Caixa Enginyers Gestió** ha desenvolupat durant l'exercici de 2018, amb una atenció especial a les estratègies amb qualificació responsable, liderades pels fons **Fonengin ISR, FI** i **CE Environment ISR, FI**. S'entén per inversió responsable la que té en compte factors ambientals, socials i de bon govern, a més dels estrictament financers. L'autor de l'informe és el Comitè Tècnic ISR, format per les persones següents:

Director d'Inversions
Gestors de fons amb estratègia ISR
Director de Control Intern i Compliment Normatiu
Back Office CE Gestió

Aquest document respecta els principis de PRI i, de manera específica, la difusió de la inversió responsable. A més, permet informar el consell d'administració de **CE Gestió**, que, constituït per membres independents de l'entitat, valida les actuacions en matèria d'inversió socialment responsable. També permet difondre al públic general les pràctiques de responsabilitat en la inversió financera, així com els beneficis que se'n poden obtenir.

Principis generals per a la tria d'actius en tota la gamma

Durant l'exercici, tots els fons han seguit una política que exclou la inversió en els següents sectors:

1) Inversió corporativa en:

- Fabricants d'armes, explosius o vehicles militars
- Fabricants de components específics per a la indústria militar (>10% vendes)
- Fabricants de tabac
- Altres companyies amb ingressos específics del sector tabac (>30% vendes)

2) Deute sobirà de països classificats amb un IDH mitjà o baix segons l'ONU

Durant l'exercici no s'han detectat inversions contràries a la política indicada.

Definició de l'univers invertible per a Fonengin ISR

Al prospecte, el fons Fonengin ISR defineix les característiques principals del seu compromís amb els aspectes ASG, basat en la integració d'un univers global de companyies:

«El fons es caracteritza per invertir en companyies recollides en índexs elaborats segons els atributs següents: sostenibilitat, medi ambient i responsabilitat social (RSC). La tria i revisió d'aquests índexs és a càrrec de la Societat Gestora i dona lloc a un univers global de companyies. A través dels informes, s'informarà

periòdicament els partícpis de quins índexs ha escollit la Societat Gestora i quins criteris ha seguit per triar-los, així com els criteris ISR amb què s'elaboren els índexs seleccionats i l'àrea geogràfica».

En concret, les empreses presents al fons apareixen als índexs següents:

DJ Sustainability World Enlarged Index: Entre les 2 500 empreses amb més capitalització del món, es trien les 500 millors segons els criteris de responsabilitat corporativa, social i ambiental, així com de sostenibilitat econòmica a llarg termini.

Euronext Vigeo World 120 Index: Selecció de les 120 empreses més ben classificades en termes de responsabilitat corporativa a tot el món, segons els criteris de selecció establerts per l'agència Vigeo.

Ethibel Excellence Global Index: Forum Ethibel tria vora 100 empreses de tot el món amb capitalització de més de 10 000 milions d'euros i que són líders en responsabilitat social corporativa a Europa, l'Amèrica del Nord i l'Àsia-Pacífic.

FTSE4Good Global 100 Index: Tria mundial de 100 empreses de gran capitalització que, segons els criteris d'FTSE, són líders en el compliment de normes ambientals, socials i de bon govern.

De totes les companyies que formen part d'aquest primer univers, només es pot triar entre el 50% amb millor qualificació ASG, sempre que també compleixin les exigències generals d'exclusió (sector defensa i tabac) i no tinguin assignada cap controvèrsia de màxim nivell.

Definició de l'univers invertible per a Caixa Enginyers Environment ISR

Al prospecte, el fons Caixa Enginyers Environment ISR defineix les característiques principals del seu compromís amb els aspectes ASG, basat en la integració d'un univers global de companyies. Per definir l'univers, s'explica el següent:

«Companyies que tenen en compte el seu impacte mediambiental, encapçalen la lluita contra el canvi climàtic o aposten per noves pràctiques per reduir el consum energètic. La tria d'emissors depèn de la Gestora, que integra el rendiment de cada companyia en aspectes ambientals, socials i de govern en l'anàlisi financera».

Per definir un univers de companyies que compleixin aquesta definició, s'utilitza el següent univers:

Empreses presents a l'índex MSCI World, que tenen una qualificació mínima de 4 al Carbon Disclosure Project (escala de 0 a 8), de manera que compleixen els estàndards mínims de publicació de dades sobre emissions.

Empreses que subscriuen el compromís RE100 derivat de COP21. És a dir, totes les compromeses a garantir, en un termini determinat, que el 100% de l'energia en els seus processos vingui de fonts renovables.

Empreses presents a l'Stoxx Global Reported Low Carbon: un índex global d'empreses que s'han compromès públicament a oferir les xifres de les seves emissions.

DJ Sustainability World Enlarged: un índex global que representa les millors empreses en termes de gestió ambiental, social i de bon govern corporatiu.

De totes les companyies que formen part d'aquest primer univers, **se n'exclouran les següents:**

- Companyies que generin energia fent servir com a font el carbó en un gran superior al 30%.
- Companyies que participin en l'exploració de recursos energètics a l'Àrtic.
- Companyies que facin servir pràctiques d'extracció agressiva, com ara les denominades «sorres bituminoses».

A més, s'analitza la qualificació ASG de cada companyia, aportada pel proveïdor d'anàlisis, sense establir una qualificació mínima per pertànyer a l'univers. Si alguna companyia registra una controvèrsia de màxim nivell, deixa d'estar dins de l'univers invertible.

A banda d'això, el gestor podrà triar companyies que no estiguin dins de l'univers definit amb un màxim del 20% del patrimoni.

Gestió de modificacions a l'univers invertible Fonengin ISR

Cada any, després de tancar el tercer trimestre es revisen els components de l'univers i l'*scoring* de les companyies. En cas que alguna deixi de pertànyer a l'univers, s'han acordat una sèrie de procediments que poden variar segons la gravetat del cas. És criteri del Comitè decidir quin escenari cal aplicar.

Els criteris per gestionar modificacions a l'univers són els següents:

- ***Si baixa del 50% amb millor classificació per culpa de controvèrsies o males pràctiques evidents:***
 - *Si la companyia se situa per sota del percentil 60, es vendrà abans del tancament anual.*
 - *Si la companyia se situa entre el percentil 50-60, el Comitè ISR en valorarà la causa i es podrà mantenir en cartera fins al 31 de març per veure si la situació canvia.*
- ***Si baixa del 50% amb millor classificació a causa d'una revisió del proveïdor, a canvis de criteris o a l'actualització d'informació que abans no existia, es procedirà de la manera següent:***
 - *Si la companyia se situa per sota del percentil 60, es vendrà abans del tancament anual.*
 - *Si la companyia se situa entre el percentil 50-60, els diversos comitès ISR la continuaran revisant per acabar-ne executant la venda, si la situació no canvia, en un termini màxim de 12 mesos.*
- ***Si la companyia desapareix de l'univers perquè els índexs ja no l'inclouen, se n'analitzarà l'*scoring* i el nivell de controvèrsies:***
 - *Si l'*scoring* es manté dins del 50% i no hi ha controvèrsies significatives, es podrà mantenir 12 mesos dins de la cartera. Si en la següent revisió anual continua sense ser escollida pels índexs, se n'efectuarà la venda abans de tancar l'any.*
 - *Si cau l'*scoring* a causa de controvèrsies o males pràctiques evidents, es farà com amb els supòsits anteriors de companyies que han deixat de pertànyer a l'univers d'inversió, però que encara estan dins de l'univers global.*

Gestió de modificacions a l'univers invertible CE Environment ISR

Cada any, després de tancar el tercer trimestre es revisen els components de l'univers i l'*scoring* de les companyies. Per al fons CE Environment ISR, en cas que una companyia present en la cartera del fons deixi de pertànyer a l'univers d'inversió, es passarà a comptar dins del 20% no inclòs dins de l'univers permès pel prospecte.

Tot i així, el Comitè ISR monitoritzarà la posició en funció dels següents criteris:

- ***Si la companyia desapareix de l'univers perquè els índexs no l'inclouen, se n'analitzarà l'scoring i el nivell de controvèrsies:***
 - *Si l'scoring no ha patit un descens significatiu des de la darrera revisió i no hi ha controvèrsies significatives, es podrà mantenir 12 mesos dins de la cartera. Si en la següent revisió anual els índexs continuen sense triar-la, es comptarà dins del percentatge de companyies no incloses en l'univers que el prospecte permet mantenir en cartera.*
 - *Si es produeix un descens de l'scoring a causa de controvèrsies o males pràctiques evidents, el Comitè ISR valorarà la gravetat del cas i pot arribar a recomanar-ne la venda abans del 31 de desembre o donar un marge de 6 mesos per valorar l'evolució de la controvèrsia.*

Gestió de controvèrsies

Al marge del seu resultat dins de l'*scoring* citat abans, cal tenir en compte que, en la seva relació amb l'entorn, les companyies estan sotmeses a diferents tipus de controvèrsies, que poden afectar-ne negativament l'evolució financera i es poden constituir en forma de multes, indemnitzacions, decisions errònies, accidents o altres tipus de contingències. Al marge de la informació pública sobre aquesta mena de successos, disponible als mitjans de comunicació, Caixa Enginyers Gestió analitza la gravetat de les controvèrsies mitjançant el proveïdor d'informació ASG, que les qualifica segons l'origen i els assigna un nivell de gravetat (de MOLT GREU a MENOR). El Comitè ISR analitza l'evolució d'aquestes controvèrsies i actua de la manera següent:

Molt greu	Venda automàtica de la posició en estratègies ISR. Per a la resta de vehicles, el Comitè d'Inversions i el Comitè ISR analitzaran el cas. En funció de les repercussions i les perspectives, es prendrà una decisió sobre la venda.
Greu	Anàlisi de la controvèrsia a càrrec del Comitè ISR. En funció de les repercussions i les perspectives de solució, es decidirà mantenir la posició o vendre-la. Si es manté, es farà un seguiment en comitès posteriors.
Moderat	Documentació de l'esdeveniment i seguiment específic del Comitè ISR i el gestor de fons.
Menor	Documentació de l'esdeveniment.

A més, es poden fer públiques controvèrsies greus que el proveïdor extern encara no hagi qualificat, tant si és perquè la companyia no està en l'univers com perquè encara no s'ha analitzat. En qualsevol cas, si el Comitè considera que hi ha prou gravetat i exposició al risc, pot sol·licitar la venda de la posició sense esperar a conèixer la posició del proveïdor ASG en aquest aspecte.

Durant l'exercici 2018 no s'han declarat controvèrsies de nivell **molt greu** en les estratègies ISR que obliguin a la venda automàtica. No obstant això, el Comitè ISR sí que ha analitzat les següents controvèrsies:

Bayer (controvèrsia de nivell greu, agost de 2018): ateses les repercussions per la toxicitat i la possible mortalitat de productes vinculats a Monsanto, es decideix vendre la posició. Després, s'assigna a la companyia la controvèrsia de màxim nivell, que es podria revisar en cas que:

- Bayer / Monsanto implementés mesures significatives per mitigar l'impacte en el declivi dels recursos naturals; en què es podrien incloure els esforços per col·laborar amb els governs locals i les ONG per definir els hàbitats o les rutes migratòries dels pol·litzadors naturals i limitar o restringir l'agricultura de cultius GM a prop d'aquestes zones.
- La companyia creés mecanismes de control efectius per limitar la contaminació dels camps no GM amb els cultius transgènics i arribés a un acord amb els agricultors afectats que inclogués la recuperació de cultius i mesures per restaurar la integritat biològica dels cultius autòctons.

Evolució de l'univers invertible en estratègies ISR

A continuació, es mostren les inversions que durant l'exercici van quedar fora de l'univers per al Fonengin ISR i el detall de la solució que va adoptar el Comitè ISR. Per al CE Environment ISR, atesa la seva creació a l'abril de 2017 i a l'existència d'un pressupost del 20% del patrimoni fora de l'univers, no s'han detectat modificacions que hagin forçat a vendre una posició.

1r trimestre

Baxter: Descens de l'*scoring* en les tres àrees, de manera que queda fora de l'univers d'excel·lència descrit per al Fonengin ISR. Així mateix, acumula controvèrsies de nivell moderat. Es manté en observació i **s'acaba venent la posició** al final de l'exercici, després que no recuperi els nivells de qualitat exigits.

Life Healthcare: Deixen de formar part de l'univers d'inversió, atès que DJ Global Sustainability ha deixat de triar-la. A més, es verifica un descens de l'*scoring*, de manera que queda fora de l'univers d'excel·lència descrit per al Fonengin ISR. **Es ven la posició** a la darrera de gener.

3r trimestre

Prysmian: Descens de l'*scoring* en el bon govern, de manera que queda fora de l'univers d'excel·lència descrit per al Fonengin ISR. A més, acumula controvèrsies per suborns, corrupció i falta de transparència. Es manté en observació i **s'acaba venent la posició** al final de l'exercici, després que no recuperi els nivells de qualitat exigits.

Proxy Voting – Active Ownership

Per a la temporada de juntes d'accionistes de 2018, el Comitè Tècnic ISR va tenir en compte les següents directrius de la política de vot per participar en les juntes de companyies presents en les estratègies ISR:

Principis per a la presa de decisions

- *Els consells d'administració han de tenir entre 5 i 15 consellers («Glass Lewis Guidelines», basades en el Good Governance Code).*
- *S'afavoriran mesures que augmentin la independència dels membres del consell:*
 - *Com a mínim un 50% dels consellers escollits per accionistes han de ser independents.*
 - *Com a mínim un terç dels consellers que no són escollits per accionistes han de ser independents.*
- *Separació de la figura de CEO i president. També es valora l'existència d'un «Independent Lead Director».*
- *Com a mínim un 30% del consell ha d'estar representat per dones, amb vista a atènyer la paritat en els anys vinents.*
- *La companyia ha de vetllar perquè la tria de consellers no sigui excloent per raons de raça o gènere.*
- *S'ha d'evitar que els consellers proposats vinguin d'altres companyies que, en els darrers exercicis, hagin presentat una gestió dolenta o fraudulenta.*
- *Es revisarà l'aprovació dels «golden parachutes», especialment els que no estiguin motivats pel cessament laboral, sinó per un canvi de les circumstàncies o responsabilitats («single-trigger arrangements»).*
- *S'ha de promoure que l'elecció de consellers sigui anual; o bé plurianual, però amb una reelecció mínima anual.*
- *Les decisions que afectin l'estructura de capital social de la companyia s'han de sotmetre a l'aprovació dels accionistes.*
- *S'evitarà l'aprovació de mesures que donin privilegis a alguns dels accionistes, ja sigui per antiguitat o per altres característiques («poison pill»).*
- *Es donarà prioritat a propostes que estiguin d'acord amb la màxima «1 acció = 1 vot».*

Normes d'aplicació directa

- *Si es proposa que els càrrecs de CEO i de president els ocupi la mateixa persona, s'hi votarà en contra.*

- Es votarà en contra de la tria de consellers que hagin assistit a menys d'un 75% de les juntes de l'exercici anterior sense justificar correctament les absències.
- Es votarà en contra de consellers que no compleixin els següents criteris relatius a la seva presència en consells d'administració de múltiples companyies:
 - Els consellers executius de l'empresa no poden exercir càrrecs executius ni ser CEO/presidents en companyies cotitzades o que puguin generar un conflicte d'interès. Sí que poden tenir, com a màxim, 2 càrrecs no executius en altres companyies, a banda de la que s'analitza.
 - Els consellers executius de l'empresa no poden exercir càrrecs executius ni ser CEO/presidents en companyies cotitzades o que puguin generar un conflicte d'interès. Sí que poden tenir, com a màxim, 4 càrrecs no executius en altres companyies, a banda de la que s'analitza.
- Es votarà en contra de propostes que permetin ampliar el capital sense atorgar drets de subscripció preferent als accionistes (dilució del valor).
- Es votarà en contra de plans de retribució que no vagin lligats als resultats de la companyia, així com tots els que proposin, sense justificar-ne el motiu, un import que superi significativament l'habitual per a companyies de la mateixa mida i el mateix sector.

Vots exercits en juntes generals d'accionistes («proxy-voting»)

A continuació, es mostra el detall de les juntes d'accionistes en què vam votar en contra o ens vam abstenir d'algun dels punts del dia:

Companyia	APPLE			Data	13/2/2018
En cartera	CE Environment ISR, 1 295 títols; CE Borsa USA, 2 590 títols; CE Global, 13 482 títols				
A favor	10 punts	En contra	3 punts	Abstencions	0 punts

[Vots en contra]:

- Es vota en contra del Pla de Remuneració per a consellers no empleats, atès que es considera excessiu respecte de les pràctiques del mercat, cosa que posaria en perill la independència dels directors. [La proposta va ser aprovada amb un 96% dels vots.](#)
- També es vota en contra de dues propostes sol·licitades pels accionistes relatives a la instauració de nous comitès perquè, malgrat tenir sentit, ja estan recollides en les pràctiques de la companyia i no afegeixen valor. [Les dues propostes van ser rebutjades amb el 67% i el 92% dels vots.](#)

Companyia	SANTANDER			Data	23/3/2018
En cartera	CE Environment ISR, 35 340 títols				
A favor	25 punts	En contra	1 punt	Abstencions	1 punt

[Vot en contra]:

El vot negatiu és en contra d'eliminar la preferència dels accionistes en la compra d'accions per ampliar el capital. [La proposta va ser aprovada amb un 84% dels vots.](#)

[Abstenció]:

Ens abstenim en el vot sobre el Pla d'Empleats per al Regne Unit perquè, tot i que està en harmonia amb els resultats de la companyia, ofereix unes condicions sobre les accions de Santander que no es consideren justes en comparació amb la resta d'accionistes.

Companyia	AHOLD			Data	11/4/2018
En cartera	Fonengin ISR, 40 593 títols; CE Borsa Euro Plus, 50 926 títols; CE Renda, 14 836 títols				
A favor	10 punts	En contra	1 punt	Abstencions	0 punts

[Vot en contra]:

El vot negatiu és en contra d'eliminar la preferència dels accionistes en la compra d'accions per ampliar el capital. [La proposta va ser aprovada amb un 96% dels vots.](#)

Companyia	LVMH			Data	12/4/2018
En cartera	CE Borsa Euro Plus, 3 820 títols; CE Environment ISR, 1 277 títols.				
A favor	15 punts	En contra	0 punts	Abstencions	1 punt

[Abstenció]:

Ens abstenim en el vot sobre la remuneració a consellers executius perquè no queda clar que estigui en sintonia amb els resultats de la companyia ni que el sistema d'execució (sobretot a llarg termini) sigui el que es practica al mercat.

Companyia	IBERDROLA			Data	13/4/2018
En cartera	Fonengin ISR, 160 574 títols; CE Borsa Euro Plus, 150 941 títols; CE Environment ISR, 20 847 títols.				
A favor	12 punts	En contra	0 punts	Abstencions	1 punt

[Abstenció]:

Ens abstenim en el vot sobre la remuneració a consellers perquè en alguns punts no segueix les que es consideren bones pràctiques (quantitat excessiva i no subjecta a la ratificació dels accionistes...).

Companyia	RELX			Data	18/4/2018
En cartera	Fonengin ISR, 72 644 títols; CE Renda, 28 827 títols				
A favor	19 punts	En contra	1 punt	Abstencions	0 punts

[Vot en contra]:

El vot negatiu és en contra d'eliminar la preferència dels accionistes en la compra d'accions per ampliar el capital. [La proposta va ser aprovada amb un 98% dels vots.](#)

Companyia	HEINEKEN			Data	19/4/2018
En cartera	CE Borsa Euro Plus, 10 675 títols; CE Environment ISR, 3 112 títols.				
A favor	8 punts	En contra	1 punt	Abstencions	0 punts

[Vot en contra]:

El vot negatiu és en contra d'eliminar la preferència dels accionistes en la compra d'accions per ampliar el capital. [La proposta va ser aprovada amb un 99% dels vots.](#)

Companyia	SWISS RE			Data	20/4/2018
En cartera	Fonengin ISR, 10 491 títols; CE Environment ISR, 4 409 títols.				
A favor	26 punts	En contra	0 punts	Abstencions	2 punts

[Abstencions]:

Ens abstenim en el vot sobre la remuneració al comitè executiu perquè, tot i que està d'acord amb els resultats de l'empresa, la quantitat supera les recomanacions de bones pràctiques. També ens abstenim a l'hora de ratificar l'auditor de comptes perquè les comissions que percep són elevades respecte del que és habitual al mercat i pel temps que fa que audita la companyia, cosa que pot plantejar un risc d'independència.

Companyia	KINGSPAN			Data	20/4/2018
En cartera	CE Environment ISR, 11 975 títols.				
A favor	20 punts	En contra	2 punts	Abstencions	0 punts

[Vots en contra]:

Els dos vots negatius són en contra d'eliminar la preferència dels accionistes en la compra d'accions per ampliar el capital. [Les dues propostes van ser aprovades amb un 99% dels vots.](#)

Companyia	ING GROEP			Data	23/4/2018
En cartera	Fonengin ISR, 60 860 títols; CE Renda, 31 400 títols; CE Borsa Euro Plus, 65 653 títols				
A favor	7 punts	En contra	1 punt	Abstencions	0 punts

[Vot en contra]:

Es vota en contra de les ampliacions de capital a través de l'emissió d'accions sense la inclusió de drets preferents per als accionistes. [La proposta va ser aprovada amb un 98% dels vots.](#)

Companyia	KLEPIERRE			Data	24/4/2018
En cartera	Fonengin ISR, 40 167 títols; CE Renda 14 250 títols				
A favor	15 punts	En contra	0 punts	Abstencions	2 punts

[Abstencions]:

Ens abstenim en dos punts sobre la remuneració de la junta executiva perquè considerem que no conté les clàusules per garantir l'harmonia amb els resultats de l'empresa.

Companyia	SHIRE			Data	24/4/2018
En cartera	CE Environment ISR, 6 675 títols; CE Global, 56 500 títols; CE Borsa Euro Plus, 22 190 títols				
A favor	17 punts	En contra	2 punts	Abstencions	1 punt

[Vots en contra]:

Els dos vots negatius són en contra d'eliminar la preferència dels accionistes en la compra d'accions per ampliar el capital. [Les dues propostes van ser aprovades amb un 99% i un 96% dels vots.](#)

[Abstenció]:

Ens abstenim en el vot sobre la remuneració a consellers perquè ni l'import total ni el pla d'accions segueix les recomanacions de bones pràctiques.

Companyia	ASML			Data	25/4/2018
En cartera	CE Environment ISR, 1 190 títols; Fonengin ISR, 7 939 títols; CE Borsa Euro Plus, 5 700 títols				
A favor	13 punts	En contra	2 punts	Abstencions	0 punts

[Vots en contra]:

Els dos vots negatius són en contra d'eliminar la preferència dels accionistes en la compra d'accions per ampliar el capital. [Les dues propostes van ser aprovades amb un 99% i un 93% dels vots.](#)

Companyia	S&P GLOBAL			Data	1/5/2018
En cartera	CE Global, 13 624 títols; Fonengin ISR, 8 050 títols				
A favor	13 punts	En contra	0 punts	Abstencions	1 punt

[Abstenció]:

Ens abstenim en el vot sobre la remuneració dels *New Executive Officers*, atès que es considera excessiva i amb uns objectius fàcils d'aconseguir.

Companyia	RECKITT BENCKISER			Data	3/5/2018
En cartera	Fonengin ISR, 14 254 títols; CE Renda, 6 915 títols; CE Borsa Euro Plus 12 610 títols; CE Global 29 460 títols; CE Environment 3 198 títols				
A favor	16 punts	En contra	3 punts	Abstencions	0 punts

[Vots en contra]:

Els dos vots negatius són en contra d'eliminar la preferència dels accionistes en la compra d'accions per ampliar el capital. *Les dues propostes van ser aprovades amb un 95% dels vots.*

L'altre punt en què es vota en contra és el de reduir el temps per anunciar les juntes generals, fet que considerem perjudicial per als accionistes. [La proposta va ser aprovada amb un 89% dels vots.](#)

Companyia	REPSOL			Data	10/5/2018
En cartera	Fonengin ISR, 60 330 títols; CE Iberian Equity, 60 948 títols				
A favor	13 punts	En contra	1 punt	Abstencions	0 punts

[Vot en contra]:

Es vota en contra de les ampliacions de capital a través de l'emissió d'accions sense la inclusió de drets preferents per als accionistes. [La proposta va ser aprovada amb un 97% dels vots.](#)

Companyia	SAP			Data	17/5/2018
En cartera	CE Environment ISR, 2 090 títols; Fonengin ISR, 14 448 títols; CE Borsa Euro Plus, 10 767 títols				
A favor	7 punts	En contra	0 punts	Abstencions	1 punt

[Abstenció]:

Ens abstenim en el vot sobre la remuneració al comitè executiu perquè la quantitat supera les recomanacions de bones pràctiques.

Companyia	UNIBAIL RODAMCO			Data	17/5/2018
-----------	------------------------	--	--	------	------------------

En cartera	CE Environment ISR, 1 366 títols; Fonengin ISR, 6 889 títols; CE Renda, 1 943 títols				
A favor	34 punts	En contra	3 punts	Abstencions	0 punts

[Vots en contra]:

Es vota en contra de les ampliacions de capital a través de l'emissió d'accions sense incloure drets preferents per als accionistes. [Les propostes van ser aprovades amb percentatges de vot compresos entre el 96% i el 98%.](#)

Companyia	HASBRO	Data	18/5/2018
En cartera	CE Environment ISR, 2 500 títols; CE Renda, 8 000; CE Borsa USA, 4 590 títols; CE Global, 26 450 títols		
A favor	13 punts	En contra	2 punt
		Abstencions	0 punts

[Vots en contra]:

- Votem en contra de ratificar l'auditor de comptes perquè el llarg temps que fa que audita la companyia posa en risc la independència. [La proposta va ser aprovada amb un 98% dels vots.](#)
- També es vota en contra d'una proposta dels accionistes relativa a establir clàusules compensatòries per a la companyia en cas de mala praxi dels consellers, atès que ja està recollida a les pràctiques de la companyia i seria difícil d'implementar. [La proposta va ser rebutjada amb un 56% dels vots.](#)

Companyia	AIA Group	Data	18/5/2018
En cartera	CE Environment ISR, 29 000 títols; CE Emergents, 167 000 títols		
A favor	10 punts	En contra	1 punt
		Abstencions	0 punt

[Vot en contra]:

Es vota en contra de les ampliacions de capital a través de l'emissió d'accions sense incloure drets preferents per als accionistes. [La proposta va ser aprovada amb un 98% dels vots.](#)

Companyia	ATOS	Data	24/5/2018
En cartera	CE Environment ISR, 1 283 títols; Fonengin ISR, 8 600 títols; CE Borsa Euro Plus, 8 200 títols; CE Global, 20 200 títols		
A favor	19 punts	En contra	4 punts
		Abstencions	0 punts

[Vots en contra]:

Els vots negatius són en contra d'eliminar la preferència dels accionistes en la compra d'accions per ampliar el capital. [Les propostes van ser aprovades amb percentatges de vot compresos entre el 88 i el 97%.](#)

Companyia	LEGRAND			Data	30/5/2018
En cartera	CE Environment ISR, 2 765 títols; Fonengin ISR, 9 320 títols				
A favor	23 punts	En contra	3 punts	Abstencions	0 punts

[Vots en contra]:

Es vota en contra de les ampliacions de capital a través de l'emissió d'accions sense la inclusió de drets preferents per als accionistes. [Les propostes van ser aprovades amb percentatges de vot compresos entre el 89 i el 99%.](#)

Companyia	ALPHABET			Data	6/6/2018
En cartera	CE Environment ISR, 176 títols; CE Borsa USA, 350 títols;				
A favor	16 punts	En contra	3 punts	Abstencions	1 punt

[Vots en contra]:

- Es vota en contra d'una proposta per llançar noves accions de classe C perquè implica una dilució en el vot dels accionistes. [La proposta va ser aprovada amb un 88% dels vots.](#)
- També es vota en contra d'una proposta a compte d'accionistes per canviar el sistema d'aprovació de punts a les juntes perquè es considera contraproduent. [La proposta va ser rebutjada amb un 91% dels vots.](#)
- Finalment, es vota en contra d'una altra proposta d'accionistes sobre la diversitat de la junta i les seves qualificacions, atès que la mateixa companyia ja les detalla en la convocatòria. [La proposta va ser rebutjada amb un 98% dels vots.](#)

[Abstenció]:

Ens abstenim en una proposta dels accionistes respecte de la divulgació de mètriques sostenibles perquè la companyia ja ho fa actualment, encara que hi ha marge per millorar.

Companyia	BIOGEN			Data	12/6/2018
En cartera	Fonengin ISR, 4 750 títols; CE Environment ISR, 614 títols				
A favor	14 punts	En contra	1 punt	Abstencions	0 punts

[Vot en contra]:

Es vota en contra d'una proposta sol·licitada pels accionistes a compte de la transparència de la companyia, atès que ja es recull en les seves pràctiques habituals. [La proposta va ser rebutjada amb un 71% dels vots.](#)

Companyia	TECHNIP			Data	14/6/2018
En cartera	Fonengin ISR, 36 150 títols; CE Environment ISR, 7 165 títols; CE Borsa Euro Plus, 39 720 títols; CE Renda, 18 400 títols; CE Borsa USA, 13 870 títols; CE Global, 84 730 títols				
A favor	6 punts	En contra	1 punt	Abstencions	0 punts

[Vot en contra]:

Es vota en contra de la remuneració a consellers no executius perquè les quantitats que es paguen són significativament més altes que les d'empreses de la mateixa mida i el mateix sector, cosa que posa en risc la independència. [La proposta va ser aprovada amb un 77% dels vots.](#)

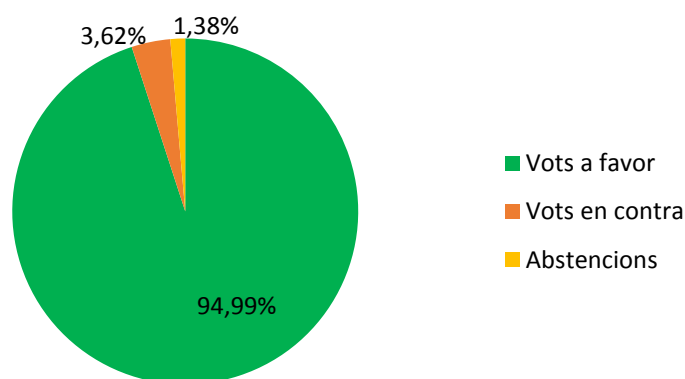
Companyia	CISCO			Data	12/12/2018
En cartera	CE Environment ISR, 9 557 títols				
A favor	13 punts	En contra	0 punts	Abstencions	1 punt

[Abstenció]:

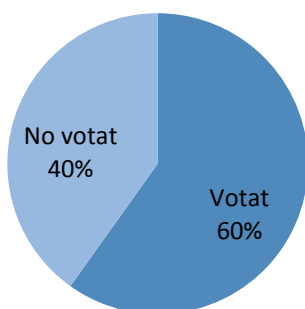
Ens abstenim a l'hora de ratificar l'auditor de comptes perquè el llarg temps que fa que audita la companyia posa en risc la independència.

Resum Proxy Season 2018

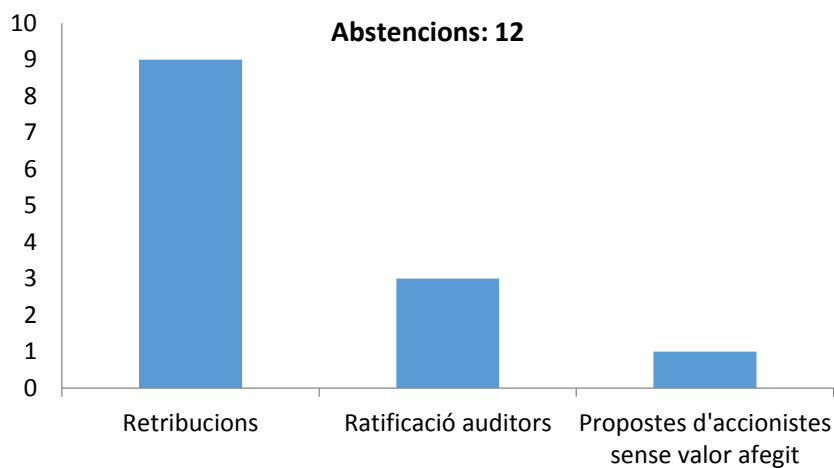
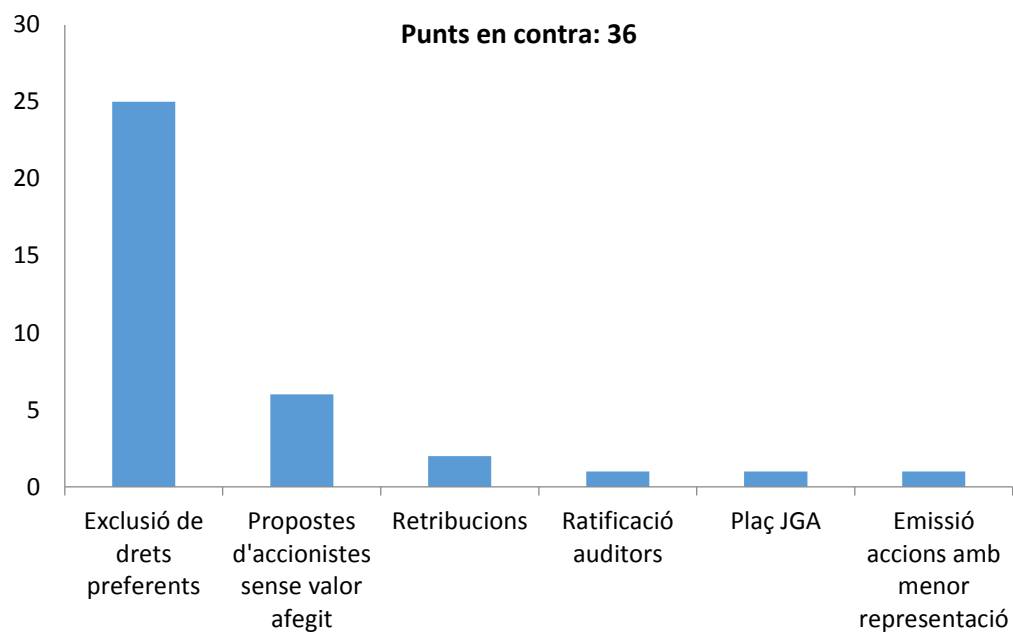
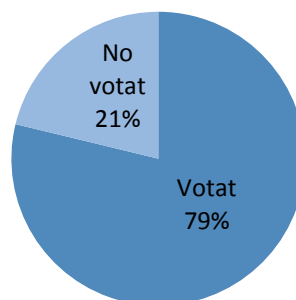
Sobre total vots emesos en 2018



CI Environment- Cartera RV



Fonengin ISR - Cartera RV



Resum d'activitats de difusió

Entre les diferents activitats de difusió de les pràctiques ISR fetes durant l'any, destaquem les següents:

Febrer – Publicació informe Montreal Pledge

El febrer de 2018 es va publicar el informe Montreal Pledge de CE Gestió. Aquest acord sorgeix a iniciativa de PRI i té com a objectiu que les empreses gestores d'actius informin sobre la petjada de carbó de les seves carteres. En particular, Caixa Enginyers Gestió ha adquirit el compromís de publicar anualment la petjada de carbó de les inversions que gestiona mitjançant els fons d'inversió. La petjada de carbó fa referència a tots els gasos d'efecte hivernacle (GHG, segons les sigles en anglès) emesos per una empresa. Per fer el càlcul, s'agafa la mètrica que resulta de les tones mètriques de gasos emesos i les vendes de l'empresa en milions d'USD. Així, la unitat mètrica per al càlcul del GHG en una cartera seran les To^3 / \$MM. Aquest document, al marge del seu caràcter informatiu, pretén promoure la reducció de la petjada de carbó en les inversions, és a dir, promoure la inversió en aquelles companyies que tenen menys impacte en el canvi climàtic a través de les emissions. Es pot consultar l'informe [aquí](#).

Maig – Publicació article sobre *engagement* en l'edició bimestral «GESTIONA»

La Inversió Socialment Responsable (ISR) és un estil d'inversió amb diverses estratègies d'implementació que poden aplicar-se de manera exclusiva o conjunta. L'evolució natural del procés de maduració en la gestió ISR implica adoptar progressivament estratègies de tipus valoratiu o positiu, és a dir, aquelles que van més enllà de la mera adopció de criteris d'exclusió d'activitats o aquelles basades en normes. Així, dins d'aquests criteris positius, trobem les anomenades estratègies d'*engagement* accionarial.

Juny – Acte de la Setmana de l'ISR de Spainsif a Barcelona

Caixa d'Enginyers ha organitzat un dels esdeveniments inicials de la sèrie de trobades organitzades per Spainsif. L'acte ha estat un punt de trobada per debatre sobre l'ecosistema de la inversió sostenible i, més concretament, sobre la mitigació de riscos per a l'inversor incloent criteris ambientals, socials i de govern corporatiu (ASG). Durant la trobada, Xavier Fàbregas, director general de Caixa d'Enginyers Gestió SGIIC, ha comentat que «la inversió socialment responsable no consisteix només a aplicar criteris d'exclusió d'empreses que perjudiquen el medi ambient, sinó que és una aproximació integradora a la sostenibilitat. Amb aquesta visió podem contribuir a fomentar el canvi cap a un major desenvolupament sostenible cooperant amb les empreses que veuen l'avantatge d'actuar de manera responsable».

Octubre – «Inversions d'Impacte», organitzat per Caixa d'Enginyers, Spainsif i Amundi

El 4 d'octubre es va celebrar a la Borsa de Barcelona la trobada sobre «Inversions d'Impacte», organitzada per Caixa d'Enginyers, Spainsif i Amundi. En la clausura, el director general de Caixa Enginyers Gestió, Xavier Fàbregas, va assenyalar que els darrers anys ha augmentat la demanda de solucions d'Inversió Socialment Responsable (ISR) o estratègies ASG. Les inversions d'impacte intenten orientar aquestes bones pràctiques cap a uns resultats esperats, demostrables i mesurables, que justifiquen l'impacte social i/o mediambiental generat, a més de l'econòmic, per valorar i comunicar el canvi produït. Així, la inversió d'impacte aconsegueix ser realment rendible i eficient.

Novembre – La Fundació Caixa Enginyers i l'ODF organitzen l'acte «Inversió Socialment Responsable 2.0. De l'exclusió a la integració»

El 20 de novembre es va celebrar a la Borsa de Barcelona l'acte «Inversió Socialment Responsable 2.0. De l'exclusió a la integració», organitzat per l'Observatori de Divulgació Financera (ODF) i la Fundació Caixa d'Enginyers. Bas Fransen, director de Mercat de Capitals de Caixa d'Enginyers, i Josep Soler, director general de l'Institut d'Estudis Catalans, van ser els encàrrecs de presentar l'acte. A més, Xosé Garrido, Portfolio Manager de Caixa Enginyers Gestió, va fer una ponència en què va destacar la importància de la Inversió Socialment Responsable (ISR) per a la qualitat de vida de les persones, la millora del medi ambient, la lluita contra el canvi climàtic i la rendibilitat que ofereixen aquesta mena de productes. La gestió de residus, l'accés a la salut o la transparència ètica i professional són alguns dels exemples que va posar sobre accions d'integració de factors ASG.

Resum d'activitats d'engagement dutes a terme

PRI-Ceres Desforestació en cadenes de subministrament en l'àmbit de la ramaderia

Caixa Enginyers Gestió s'adhereix a la iniciativa d'UNPRI, emparada per 44 entitats que representen aproximadament 6,4 bilions USD en actius, que té els objectius següents:

- ✓ Millorar la transparència i la qualitat de la divulgació relacionada amb la desforestació, tant en el producte final com en tota la cadena de subministrament de la ramaderia.
- ✓ Atènyer el compromís total de les empreses per no desforestar ni infringir els drets humans en tota la seva cadena de subministrament.
- ✓ Millorar les tàctiques de traçabilitat i verificació de proveïdors per als productes amb risc de desforestació al llarg de tota la cadena de subministrament.
- ✓ Fomentar la participació en fòrums de col·laboració per desenvolupar estàndards, polítiques, certificacions i/o eines per aconseguir cadenes de subministrament sense desforestació.

Dins de l'agricultura, la producció ramadera s'ha identificat com un impulsor principal de la desforestació tropical, principalment a través de la conversió de boscos en terrenys de pastura i a través de la demanda de soja de la indústria ramadera. El canvi associat a l'ús de la terra també augmenta el risc de degradar el benestar de les comunitats que depenen dels boscos tropicals per a la seva subsistència.

Inclusió de criteris de sostenibilitat en la qualificació creditícia (*rating*)

La petició col·lectiva feta el 2016 a través de PRI perquè les agències de *rating* valoressin aspectes ambientals, socials i de govern a l'hora d'emetre el *rating* ha continuat avançant durant l'exercici 2018. Fins avui, suma la firma de 146 entitats, valorades en 29tr USD, i de fins a 18 agències de qualificació.

Aquesta iniciativa ha servit de catalitzador de canvis importants en les agències de qualificació, especialment a Moody's Investors Service i S&P Global Ratings (que són alguns dels signants fundadors de la declaració). Durant 2018 es van poder observar: canvis organitzatius significatius; una expansió de recursos (tant en habilitats analítiques com en capital); pàgines web amb aspectes ASG que augmenten la transparència i faciliten la comunicació i la difusió de la investigació; més anàlisis sectorials; i notes que aclareixen com es

destaquen els factors ASG en les metodologies de qualificació. De cara al futur, es preveu que tot aquest desenvolupament de capacitats es tradueixi en qualificacions amb més impacte dels aspectes ASG i major transparència.

Firma del manifest contra les armes controvertides

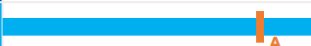
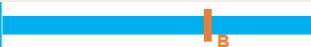
Dins de la classificació d'armes controvertides hi ha les bombes de dispersió, les mines antipersonals, les armes biològiques i químiques i les armes nuclears produïdes per als països que no han firmat el Tractat de no proliferació de les armes nuclears. A través de PRI, Caixa Enginyers Gestió s'adhereix a la petició d'excloure les armes controvertides dels índexs borsaris genèrics.

Diversos convenis internacionals prohibeixen o restringeixen el desenvolupament, la producció i l'ús d'armes controvertides. Alguns països han anat més enllà aplicant legislació contra el finançament directe i indirecte d'aquestes armes. Per als inversors institucionals i individuals, excloure les companyies involucrades en armes controvertides s'ha convertit en una pràctica o expectativa estàndard. No obstant això, els índexs dominants continuen incloent aquestes companyies, cosa que genera un problema per als inversors actius i passius, que poden estar subjectes a un error de seguiment addicional o no poden invertir en solucions d'inversió sense armes.

Més de 140 entitats es van comprometre amb la causa i la notícia es va publicar al [Financial Times](#).

Principis per a la Inversió Responsable - UNPRI

El 2014, Caixa Enginyers Gestió es va adherir a aquests principis, un dels objectius principals dels quals és fer-ne difusió. El més important és precisament tenir una metodologia d'integració d'aquests criteris en la presa de decisions d'inversió. Per mesurar aquesta metodologia, PRI fa una auditoria anual, que per a l'exercici 2018 (4t exercici consecutiu de l'entitat) va permetre posar de manifest les diverses pràctiques d'*engagement*, les polítiques i els avenços de l'entitat en la gestió responsable. Es van obtenir els resultats següents:

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

Destaca especialment la màxima qualificació aconseguida en el mòdul principal anomenat ESTRATÈGIA & GOVERNANÇA. En aquest apartat, s'analitzen les polítiques i els procediments que se segueixen per aplicar les estratègies d'inversió responsable. A més, es valora de manera molt positiva la transparència amb el particip de les decisions d'inversions i d'altres activitats dutes a terme, com són el vot o la comunicació amb companyies.

Disclaimer

L'informe s'ha efectuat amb el fi de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers en la seva data d'emissió, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació pren com a referència fonts fiables, si bé CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix la seguretat ni se'n fa responsable.

Pot ser que la informació es refereixi a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació bàsica per a l'inversor i el prospecte complet. Es recomana llegir aquests documents per poder prendre una decisió basada en la conveniència d'invertir en aquests productes. Podeu sol·licitar la documentació al vostre gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a www.caja-ingenieros.es o a www.cnmv.es.

El contingut dels informes no constitueix en cap cas una oferta o una 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 ser inadequats per als seus objectius concrets d'inversió, o sigui que ha de prendre les seves pròpies decisions d'inversió. Al dit efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SAU, en la seva condició d'emissor de l'informe, així com de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui patir l'inversor que formalitzi operacions agafant com a referència les valoracions i opinions recollides als informes. A més a més, l'inversor ha de tenir en compte que l'evolució prèvia dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions no garanteixen els resultats futurs.

© Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, encara que se'n citin les fonts, tret que es faci amb el consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU. All rights reserved.