

Marzo 2020

Informe anual del Comité ISR - 2019

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 2019, con especial atención a las estrategias con calificación responsable, lideradas por los fondos **Fonengin ISR, FI, CI Environment ISR, FI** y **CdE ODS Impact ISR**. 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 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 sirve como herramienta de difusión para el 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.

Fonengin ISR - Definición del universo invertible

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 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.

Caja Ingenieros Environment ISR - Definición del universo invertible

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 compañías escogidas de un universo global. 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.

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

CdE ODS Impact ISR - Definición del universo invertible

El fondo CdE ODS Impact 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 detalla lo siguiente:

“Compañías que impacten en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y que hayan firmado el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, valorando especialmente las que promuevan la igualdad de género.”

En concreto, la selección de las inversiones corporativas para la cartera del fondo se llevará a cabo teniendo en cuenta, al margen de los aspectos propiamente financieros, **que la compañía haya suscrito el Pacto Mundial de las Naciones Unidas** de forma que se asegure que ésta alinea las estrategias y operaciones con los principios universales de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción, y toma acciones que permitan avanzar en los objetivos sociales.

Se permitirá hasta un 20% en compañías que aun sin haber firmado el Pacto Mundial sean coherentes con el ideario ISR del fondo e impacten de forma positiva en cualquiera de los Objetivos de Desarrollo.

El fondo dirigirá principalmente su inversión hacia 3 objetivos, sin descartar cualquiera de los restantes. En concreto se priorizarán los siguientes:

EDUCACIÓN



Proveedores de servicios de educación, compañías que fomentan la educación universal, en otros, que fomentan:

- ✓ Igualdad de género en el acceso a la educación
- ✓ Construcción de escuelas, institutos y universidades
- ✓ Incrementar el número de becas en países en desarrollo

AGUA



Plantas de tratamiento de agua, plantas de desalinización, gestión de residuos, etc, que generan:

- ✓ Uso eficiente de los recursos hídricos
- ✓ Acceso universal y asequible al agua potable
- ✓ Mejorar la calidad del agua y reducir la contaminación

INFRAESTRUCTURA



Construcción y gestión del transporte, energía eléctrica, telecomunicaciones, agua, entre otros, promoviendo:

- ✓ Desarrollo de infraestructuras sostenible que apoyen el desarrollo económico
- ✓ Realizar la transición a procesos industriales limpios y sostenibles
- ✓ Aumentar el acceso a la tecnología y a Internet en países en desarrollo

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 el escenario que 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.*

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 modificaciones en el universo invertible CdE ODS Impact ISR

Para el fondo CdE ODS Impact 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.

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 **Very Severe** a **Minor**. El Comité ISR analiza la evolución de estas controversias, actuando según se describe a continuación:

Very Severe	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.
Severe	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.
Moderate	Seguimiento del evento y análisis del evento por parte del gestor.
Minor	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 no ha habido tiempo material para realizar 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 2019 se detectó una controversia de nivel **muy grave** en las estrategias ISR que obligó a la **venta de forma automática**:

Royal Dutch Shell (Abril 2019): la compañía presentaba serias controversias relacionadas de impacto social y ambiental por sus actividades en Nigeria. En particular, por los derrames de petróleo en el medio ambiente natural, así como por la salud pública y el sustento de las comunidades locales en el Delta del Níger.

Así mismo, se detectó una controversia **grave** en las estrategias ISR, que aunque no implicaba venta directa, tras el análisis de decidió dar salida a la posición:

Reckitt Benckiser (Abril 2019): El Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América condena a Indivior (Spin off de Reckitt Benckiser) a pagar al menos \$3bn debido a que alegó que las propiedades de Subaxone Film (combate la adicción al opio) eran superiores (más seguro y menor sujeto a abuso que el resto) y a que estableció un programa telefónico en el que conectaba a adictos con doctores que Indivior sabía que recetaban Suboxone. Dicho esquema se inicia en alrededor de 2010, cuando era parte de RB y representaba alrededor del 20% del EBIT.

Evolución del universo invertible en estrategias ISR

A continuación se muestran aquellas inversiones más destacadas que se analizaron en Comité ISR durante el ejercicio, quedando fuera del universo para el Fonengin ISR o CI Environment ISR y el detalle de la solución que se adoptó por parte del Comité ISR. Para el CdE ODS Impact ISR, debido a su creación en Junio 2019 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

Prysmian: Detectado el descenso de scoring en el ejercicio 2018, **se vende la posición** durante el trimestre, tras no recuperar los niveles de calidad exigidos.

2ndo trimestre

Sodexo: Descenso del scoring situándose fuera del universo de excelencia descrito para el Fonengin ISR. Se mantiene en observación y finalmente **se vende la posición** en el tercer trimestre, tras no recuperar los niveles de calidad exigidos.

3er trimestre

LG Household: Descenso del scoring situándose fuera del universo de excelencia descrito para el Fonengin ISR. Se mantiene en observación y finalmente **se vende la posición** en el cuarto trimestre, tras no recuperar los niveles de calidad exigidos.

4rto trimestre

Tras la revisión del universo invertible de Fonengin ISR a cierre de 3T, los siguientes emisores desaparecen del universo de inversión por dejar de ser incluidos en los índices ISR: **Caixabank, Credit Agricole, Essity, Prudential, SKF, Technip y Vodafone**. A todos se les asigna fecha de **venta antes del 30/09/2020** salvo para **Vodafone**, que se **vende antes del cierre anual por presentar una controversia severa**.

Adicionalmente las siguientes compañías dejan de pertenecer al universo debido al descenso en su scoring:

BNP Paribas: Descenso del scoring situándose fuera del universo de excelencia descrito para el Fonengin ISR. Se mantiene en observación hasta el **30/09/2020**.

Telefónica/Banco Santander: Descenso del scoring situándose fuera del universo de excelencia descrito para el Fonengin ISR. Se mantiene en observación y finalmente **se vende la posición** en el cuarto trimestre, tras no recuperar los niveles de calidad exigidos.

Proxy Voting - Active Ownership

Para la temporada de junta de accionistas de 2019 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 sobrepuje 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 ejecutó el voto en nombre de los fondos de inversión, indicando los motivos de aquellos votos con sentido negativo o de abstención:

Compañía VISA



En cartera CI Environment ISR, CI Bolsa USA.

Compañía COMPASS GROUP



En cartera CI Environment ISR, CI Renta, CI Global, CI Bolsa Euro Plus.

Compañía VICTREX



En cartera CI Environment ISR.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía APPLE



En cartera CI Environment ISR, CI Bolsa USA, CI Global.

[Votos en contra]: Se vota en contra de dos propuestas a petición de las 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.

Compañía KEMIRA



En cartera CI Environment ISR, CI Bolsa Euro Plus.

[Votos en contra]: El voto negativo es en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía NOVO NORDISK



En cartera CI Environment ISR, CI Bolsa Euro Plus, CI Global, Fonengin ISR.

[Votos en contra]: Se vota en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital y en una propuesta de accionistas que no añade valor a la compañía.

[Abstenciones]: 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.

Compañía SIEMENS GAMESA



En cartera CI Iberian Equity, Fonengin ISR.

[Votos en contra]: Se vota en contra del Plan de Remuneración, ya que se considera excesivo y con unos objetivos fáciles de conseguir.

[Abstención]: Nos abstendemos en el voto sobre la remuneración al Comité Directivo, ya que, aun estando alineado con los resultados de la empresa, el monto está por encima de las recomendaciones de buenas prácticas.

Compañía IBERDROLA



En cartera CI Bolsa Euro Plus, Fonengin ISR.

[Voto en contra]: Se vota en contra de la elección de uno de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que lleva en el cargo.

[Abstención]: Nos abstendemos 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 CAIXABANK



En cartera Fonengin ISR, CI Renta, CI Iberian Equity.

Compañía ROCKWOOL



En cartera CI Environment ISR.

[Abstenciones]: Nos abstendemos en ratificar el auditor de cuentas ya que debido al largo tiempo que lleva auditando a la compañía pone en riesgo la independencia.

Compañía VESTAS



En cartera CI Environment ISR, CI Bolsa Euro Plus.

Compañía HENKEL



En cartera CI Environment ISR, CI Bolsa Euro Plus, Fonengin ISR, CI Renta.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía AO SMITH



En cartera CI Environment ISR.

[Voto en contra]: Se vota en contra de la elección de uno de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que lleva en el cargo.

Compañía UNICREDIT



En cartera Fonengin ISR, CI Environment ISR, CI Global, CI Bolsa Euro Plus.

[Votos en contra]: Se vota en contra de la remuneración del Auditor, ya que se considera excesivo y pone en entredicho la independencia.

Compañía ESSITY



En cartera Fonengin ISR, CI Renta.

Compañía KLEPIERRE



En cartera Fonengin ISR, CI Renta.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía VOPAK



En cartera Fonengin ISR, CI Renta.

Compañía SWISS RE



En cartera Fonengin ISR, CI Environment ISR.

Compañía LVMH



En cartera CI Global, CI Bolsa Euro Plus, CI Environment ISR.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

[Abstenciones]: Nos abstenemos en la remuneración de Presidente y CEO por considerarse excesiva. También nos abstenemos en la remuneración del Consejo Directivo por considerarse excesiva.

Compañía GALP



En cartera Fonengin ISR, CI Renta, CI Iberian Equity.

Compañía BREMBO



En cartera CI Global, CI Environment ISR.

Compañía ING



En cartera Fonengin ISR, CI Renta, CI Bolsa Euro Plus.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía HP Inc.



En cartera Fonengin ISR.

Compañía ASML



En cartera Fonengin ISR, CI Bolsa Euro Plus, CI Environment ISR.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía DANONE



En cartera Fonengin ISR, CI Renta.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía ACCELL



En cartera CI Environment ISR.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía RELX



En cartera Fonengin ISR, CI Environment ISR, CI Renta.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía UMICORE



En cartera CI Environment ISR, CI Bolsa Euro Plus, CI Global.

Compañía INTESA SAN PAOLO



En cartera Fonengin ISR, CI Renta, CI Bolsa Euro Plus.

[Votos en contra]: El voto en contra es sobre una propuesta de la Junta que carece de información suficientemente clara y concisa, de manera que no se puede valorar exactamente las consecuencias de su aprobación.

Compañía ATOS



En cartera CI Environment ISR, CI Bolsa Euro Plus, CI Global, Fonengin ISR.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía KINGSPAN



En cartera CI Environment ISR, CI Global.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía S&P GLOBAL



En cartera Fonengin ISR, CI Global.

Compañía XYLEM



En cartera CI Environment ISR.

Compañía SAP



En cartera Fonengin ISR, CI Environment ISR, CI Bolsa Euro Plus.

Compañía EURONEXT



En cartera CI Environment ISR, CI Global.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía BMW



En cartera Fonengin ISR.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía AIA Group



En cartera CI Environment ISR, CI Emergentes.

[Votos en contra]: Se vota en contra de un punto sobre un cambio en los Estatutos de la empresa, puesto que se pasa en la junta general y debería realizarse en una junta extraordinaria.

Compañía UNIBAIL-RODAMCO



UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD

En cartera Fonengin ISR, CI Environment ISR, CI Renta.

[Votos en contra]: Los votos negativos son en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía TENCENT



En cartera CI Environment ISR, CI Emergentes.

[Votos en contra]: Se vota en contra de la elección de uno de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que lleva en el cargo. También se vota en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía LEGRAND



En cartera CI Environment ISR.

[Votos en contra]: Se vota en contra de una propuesta de la Junta que limita los derechos de los accionistas existentes y genera ciertos incentivos para evitar la comunicación adecuada y debida con ellos.

Compañía BRISTOL-MEYERS



En cartera CI Environment ISR, CI Global.

[Votos en contra]: Se vota en contra de la elección de uno de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que lleva en el cargo. También se vota en contra a una propuesta de accionistas que no añade valor a la compañía.

Compañía REPSOL



En cartera Fonengin ISR, CI Iberian Equity.

Compañía TAIWAN SEMICONDUCTOR



En cartera Fonengin ISR, CI Global, CI Emergentes, CI Bolsa USA, CI Environment ISR.

Compañía BOOKING



En cartera CI Bolsa Euro Plus, CI Global, CI Bolsa USA, CI Environment ISR.

[Votos en contra]:

- Se vota en contra de la elección de dos de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que llevan en el cargo.
- Se vota en contra a una propuesta de accionistas que no añade valor a la compañía.
- Se vota 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.
- Se vota en contra de la remuneración al Comité Ejecutivo por considerarse excesiva.

Compañía TELEFÓNICA



En cartera Fonengin ISR.

Compañía BIOGEN



En cartera Fonengin ISR.

Compañía ALPHABET



En cartera CI Environment ISR, CI Bolsa USA, CI Global.

[Votos en contra]: Se vota en contra de la elección de uno de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que llevan en el cargo. También se vota en contra a unas propuestas de accionistas que no añaden valor a la compañía.

Compañía INFOSYS



En cartera Fonengin ISR, CI Renta.

[Votos en contra]: Se vota en contra del plan de remuneración de empleados por considerarse que no está alineado con el interés de los accionistas y en contra de eliminar la preferencia de los accionistas en la compra de acciones para ampliar capital.

Compañía INDITEX



Fonengin ISR, CI Renta, CI Bolsa Euro Plus, CI Global, CI Iberian Equity, CI

En cartera Environment ISR.

[Votos en contra]: Se vota en contra de la elección de uno de los consejeros por no cumplir con la premisa de independencia por el tiempo que lleva en el cargo.

Compañía BRAMBLES



En cartera CI Environment ISR, CdE ODS Impact ISR.

[Votos en contra]: Se vota en contra de la propuesta de la compañía de recomprar acciones, ya que el monto es elevado, diluyendo la participación del accionista.

Compañía CISCO



En cartera CI Environment ISR.

[Votos en contra]: Se vota 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.

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 2019 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. 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](#).

Marzo – Xavier Fàbregas, ponente en la jornada ‘ESG: la sostenibilidad es el futuro’

Xavier Fàbregas, Director General de Caja Ingenieros Gestión, participó como ponente en la sesión ‘ESG: la sostenibilidad del futuro’, organizada en Barcelona por CFA Society Spain, a la que asistieron profesionales de referencia en el ámbito de la inversión socialmente responsable.

Durante la ponencia se plantearon varios retos que deberá afrontar la sociedad en general y la industria de gestión de activos en particular si realmente el objetivo es alinear objetivos de la industria con objetivos de ámbito general, como por ejemplo:

- (1) El Acuerdo de París (2015), que marcó un nuevo rumbo para la economía mundial basado en una sociedad baja en carbono.
- (2) Los Principios de Inversión Responsable (PRI), que promueven la aplicación de criterios extrafinancieros por parte de gestoras de activos en los procesos de inversión.
- (3) Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), promovidos por Naciones Unidas y que constituyen una hoja de ruta para individuos, empresas y gobiernos.

Marzo - Arnaud Guàrdia, gestor del fondo de inversión Caja Ingenieros Environment ISR, en Mundo Empresarial.

En el mes de Marzo, Arnaud Guàrdia, publicó un [artículo](#) donde se exponía que la Inversión Socialmente Responsable (ISR) ha acaparado la atención de la comunidad inversora durante los últimos años, y ahora debe afrontar el reto de integrar el impacto social y medioambiental de las inversiones para consolidar su posición dentro de la gestión de activos.

Además se destacó que el atractivo futuro de la ISR dependerá en gran parte de la capacidad de los inversores para integrar el impacto de las externalidades positivas en el análisis. Aun así, llegados a este nivel de complejidad, habrá que abordar los principios de subjetividad y secundar este análisis en sellos de calificación independientes y una legislación más precisa para abordar esta problemática y no generar desconfianza entre los inversores.

Abril – Entrevista a Xavier Fàbregas en dirigentesdigital.com

El pasado 15 de abril se publicó en dirigentesdigital.com una [entrevista](#) a Xavier Fàbregas, Director General de Caja de Ingenieros Gestión, en la que se recoge reflexiona sobre la inversión responsable y el posicionamiento actual de la cartera, que permite estar invertidos en compañías con ratios de rentabilidad riesgo atractivos, sólidos balances, fuerte generación de caja y con un buen gobierno corporativo.

Mayo – Energías Renovables: Sector Eólico

A principios de abril, nuestro gestor del fondo de inversión CI Environment ISR, Arnaud Guardia, acudió a la edición Wind Europe Conference & Exhibition 2019, que se celebró en Bilbao entre el 2 y el 4 de abril de 2019. Se trata del mayor evento a nivel continental sobre el sector eólico y acudieron unos 7.300 participantes distribuidos en 280 exposiciones.

Junio – Acto Spainsif: Caja de Ingenieros y los ODS en el mundo de la inversión colectiva

Actualmente, el Grupo Caja de Ingenieros contribuye en 14 de los 17 ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible) que promueve Naciones Unidas. Esta iniciativa, la mayor en Responsabilidad Social del mundo, va en línea con los valores de Caja de Ingenieros, como la integridad, el compromiso, la excelencia, la profesionalidad y la proximidad y, además, con el compromiso de ser responsables con el medio ambiente y contribuir en la sostenibilidad. Caja de Ingenieros ha sido una entidad pionera en la apuesta por los productos de inversión con criterios ISR al lanzar, en 2009 el primer fondo de inversión, el Fonengin ISR, y en 2017 el Caja Ingenieros Environment ISR, FI.

Uno de los integrantes del acto fue Xosé Garrido, actual gestor del Fonengin ISR, FI, quien explicó que: “Nuestros fondos ISR tienen un impacto medible. De hecho, podemos decir que más del 70% de las compañías que actualmente tenemos en cartera de nuestras estrategias ISR contribuyen a alcanzar los ODS. Además, con el objetivo de saberlo de manera más tangible, nos hemos fijado a corto/medio plazo determinar cuántos millones de euros de las ventas de cada compañía repercuten en cada ODS”.

El acto también contó con la presencia de Antoni Fernández, Director General de Caja de Ingenieros Vida y Pensiones, Iñaki Irisarri, Asesor en sostenibilidad del Grupo Caja de Ingenieros, Francisco Javier Garayoa, Director de Spainsif, Xavier Bellavista, Director de Mercer Investments, y Domingo Torres, Director Ejecutivo de España y Portugal en Lazars Fund Managers.

Junio – Xavier Fàbregas, Director General de Caja de Ingenieros Gestión, en El Economista

El Economista publicó un [artículo](#) de opinión de Xavier Fàbregas, Director General de Caja de Ingenieros Gestión, sobre la Inversión Socialmente Responsable como oportunidad para la inversión colectiva.

A lo largo del artículo se destaca que la gestión socialmente responsable permite minimizar los riesgos potenciales de las inversiones. Además, “si actuamos holísticamente e incorporamos riesgos derivados del cambio climático o de índole social logramos mejorar las prestaciones de nuestra cartera, por ejemplo, en términos de rentabilidad-riesgo”.

Julio – Arnaud Guàrdia, gestor del fondo de inversión Caja Ingenieros Environment ISR, en ‘Estrategias de Inversión’ y ‘Asset Managers’.

En un [artículo](#) de opinión publicado en la revista Asset Managers de Estrategia e Inversión, especializada en la gestión de activos y dirigida a inversores profesionales, el gestor del CI Environment ISR, Arnaud Guardia, debate sobre la historia reciente de la inversión ISR y propone criterios de integración como un paso adelante de la industria en materia medioambiental. Según el experto, dichos criterios no solo mejoran los retornos para la sociedad, sino que también repercuten de forma positiva en el retorno económico y valor añadido de las compañías.

Resumen de actividades de engagement realizadas

PRI - Controversial Weapons

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](#).

PRI - Climate Action 100+

Climate Action 100+ es una iniciativa de los inversores para garantizar que los mayores emisores corporativos de gases de efecto invernadero tomen las medidas necesarias en relación con el cambio climático. Las empresas incluyen 100 "emisores de importancia sistémica", que representan dos tercios de las emisiones industriales globales anuales, junto con otras 60 compañías que se consideran importantes para impulsar la transición a energía limpia.

Climate Action 100+ requiere que los inversores firmen la Declaración de compromiso. La declaración pública expone el compromiso y las expectativas de los signatarios que a la vez pueden ser accionistas de las compañías foco de la iniciativa. Hasta la fecha, ha sido firmada por más de 320 entidades de docenas de países, que en conjunto gestionan más de USD \$ 33 billones.

Las entidades firmantes de Climate Action 100+ solicitan a las compañías que:

- 1) Implementen un marco de gobierno sólido que articule claramente la responsabilidad y la supervisión del Consejo sobre los riesgos y oportunidades del cambio climático;
- 2) Tomen medidas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero a lo largo de la cadena de valor, en consonancia con el objetivo del Acuerdo de París de limitar el aumento de la temperatura media mundial a muy por debajo de 2 grados centígrados por encima del nivel preindustrial;
- 3) Proporcionen información corporativa de mayor calidad en línea con las recomendaciones finales del Grupo de trabajo sobre información financiera relacionada con el clima (TCFD, por sus siglas en inglés) para permitir a los inversores evaluar la solidez de los planes de negocios de las empresas frente a una gama de escenarios climáticos, que incluyen niveles muy por debajo de 2 grados centígrados, y mejorar la toma de decisiones de inversión.

Fight to protect the Arctic National Wildlife Refuge

Se ha realizado el seguimiento de proyecto de PRI para la conservación del Ártico del que somos firmantes. Se constata que la administración Trump pretende realizar un arrendamiento de superficie en el ártico a compañías energéticas. Aunque se trata de un proceso largo que encuentra oposición por parte de muchas organizaciones, también existen lobbys presionando a favor. A los inversores se les recomienda continuar exponiendo a las compañías energéticas nuestra oposición a este tipo de proyectos que consideramos una estrategia inaceptable.

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 2019 (5º 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:



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.

Por otro lado, hemos descendido en la calificación de ACTIVE OWNERSHIP de B a C.

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.cajaingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT 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.