

# Informe Anual de Sostenibilidad 2024

Caja Ingenieros Gestión, SGIIC

Durante los últimos años, el avance económico y el bienestar humano han impulsado mejoras significativas. Sin embargo, también han generado una creciente presión sobre el equilibrio ecológico. La explotación intensiva de los recursos naturales y el consumo energético han exacerbado problemas medioambientales que aún no tienen una solución clara. Las estrategias de inversión sostenible han surgido como respuesta a estos retos, pero no sin generar controversia y dudas sobre su verdadera efectividad.

La reciente crisis sanitaria dejó al descubierto la fragilidad de las economías globales y planteó interrogantes sobre la asignación de capital y la influencia de los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las decisiones de inversión. Aunque el enfoque ASG ha ganado protagonismo en los últimos años, 2024 representa un punto de inflexión, especialmente en mercados clave como el de Estados Unidos. Allí, la agenda política y la posible reversión de normativas podrían alterar significativamente su evolución.

El sector financiero se enfrenta a un dilema: ¿cómo encontrar el equilibrio entre la rentabilidad y la sostenibilidad en un contexto de incertidumbre regulatoria y política? La adopción de criterios ASG por parte de los inversores ha sido una tendencia creciente, pero su eficacia real sigue siendo objeto de debate. La pregunta clave es si la sostenibilidad debe considerarse un criterio universal o si, por el contrario, debería adaptarse a las particularidades de cada mercado y sector.

Caja Ingenieros Gestión (CI Gestión), con más de 20 años de experiencia en la gestión de activos, mantiene su compromiso con las finanzas sostenibles desde 2006, pero sin perder de vista la evolución del entorno y la necesidad de combinar criterios ASG con un análisis financiero sólido. La integración de la sostenibilidad en su estrategia no es un simple ejercicio de cumplimiento normativo, sino un proceso en constante revisión que busca garantizar inversiones sostenibles y, al mismo tiempo, financieramente viables a largo plazo.



CI Gestión ha sido reconocida en el Barómetro ESG 2024 de MainStreet Partners como una de las diez mejores gestoras sostenibles internacionales. Asimismo, su fondo CI Environment ISR ha recibido distinciones en la categoría de Champions ESG. Estos reconocimientos reflejan el trabajo realizado y, a la vez, ponen de manifiesto el reto que supone mantener la credibilidad y la consistencia en un contexto en el que el escrutinio sobre la ASG es cada vez mayor.

La gestora sigue apostando por una oferta de inversión innovadora y orientada a la transición hacia un modelo más sostenible. No obstante, también es consciente de la necesidad de evaluar de manera continua las metodologías utilizadas para medir el impacto ASG y de evitar la complacencia en un sector en el que el greenwashing sigue siendo una preocupación real. La normalización de métricas de sostenibilidad sigue siendo un desafío. Por ello, CI Gestión continúa mejorando su modelo de puntuación (scoring) propio con el fin de garantizar una integración más rigurosa de los factores ASG en la toma de decisiones. Todo ello en consonancia con el deber fiduciario de la gestora, al decidir e invertir los ahorros de sus clientes y socios en su nombre, asegurando siempre una gestión responsable y alineada con sus intereses.

En cuanto a implicación y delegación de voto, en 2024 CI Gestión ejerció su derecho en más de 170 juntas generales de accionistas. En ellas, apoyó un 69 % de las resoluciones y rechazó o se abstuvo en el 31 % restante debido a la falta de alineación en aspectos ASG. Sin embargo, en un entorno en constante cambio, la efectividad real de esta participación activa será un aspecto clave a evaluar en los próximos años. La gestión responsable del voto y la interacción con las empresas deben demostrar su capacidad para generar cambios tangibles, más allá de simples declaraciones de intenciones.

A medida que nos adentramos en 2025, resulta evidente que la ASG se enfrenta a un año de prueba. Los desafíos regulatorios, el debate político y la creciente demanda de resultados concretos ponen a prueba la solidez de la inversión sostenible. CI Gestión encara este contexto con una combinación de convicción y pragmatismo, consciente de que la integración ASG debe seguir evolucionando para mantenerse relevante y efectiva en un mundo financiero en constante transformación.

#### **Daniel Sullà y Marta Carrasquer**

Director general y directora de ASG

# ÍNDICE



1. CI Gestión, más de 15 años de trayectoria en inversión sostenible	4
2. Contexto ASG en los mercados financieros	7
3. Certificación ASG por MainStreet Partners	12
4. Impacto en Caja Ingenieros Gestión	14
5. Más allá de la exclusión, la integración de criterios ASG	18
6. Scoring ASG de Caja Ingenieros Gestión	20
7. Seguimiento de métricas ASG	23
8. El Reglamento sobre la Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR)	25
9. Implicación accionarial	28
10. Líderes en inversión sostenible	36
11. Anexos	38
12. Glosario	44

El presente informe, elaborado por Caja Ingenieros Gestión, recopila anualmente los aspectos más relevantes en la gestión de factores ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG). Además, está alineado con los Principios para la Inversión Responsable (PRI) y, de forma específica, con la difusión de la inversión socialmente responsable.

En este documento se destacan los eventos en el ámbito de la inversión sostenible de los fondos de inversión gestionados, con especial atención a las estrategias con enfoque sostenible. También se incluyen los fondos de pensiones gestionados por delegación de Caja Ingenieros Vida.

# 1

**CI Gestión,**  
más de 15 años  
de trayectoria  
en inversión  
sostenible



## Misión

Invierte a largo plazo tanto en deuda como en acciones de compañías de calidad y crecimiento, integrando criterios de sostenibilidad y bajo un modelo único cooperativo en el que el socio es cliente y propietario.

- Nuevos fondos de inversión
- Gestión discrecional de planes de pensiones
- Hitos ASG



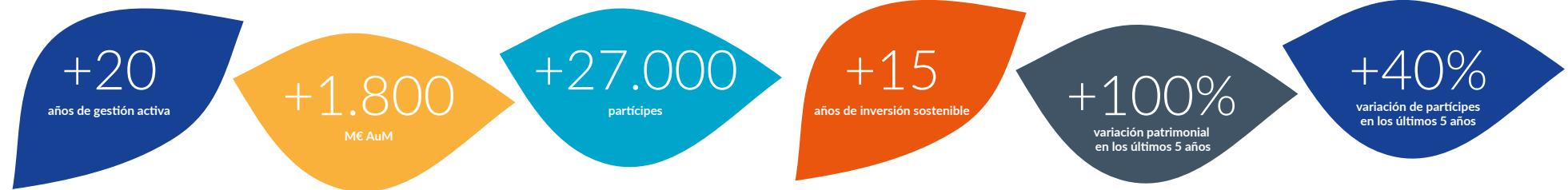
## Visión

Quiere ser la gestora activa de referencia nacional en sostenibilidad en los próximos años, ofreciendo fondos fiables, rentables y que generen un beneficio social compartido.

## Valores

EXCELENCIA  
INTEGRIDAD  
CLARIDAD  
INGENIO  
PASIÓN

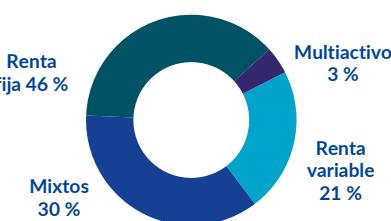
## 1.1. CI Gestión en cifras



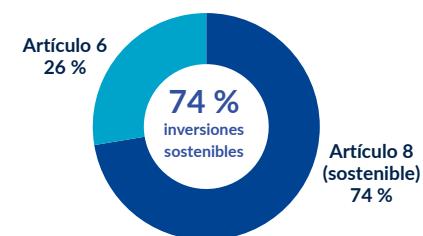
Desglose según inversores



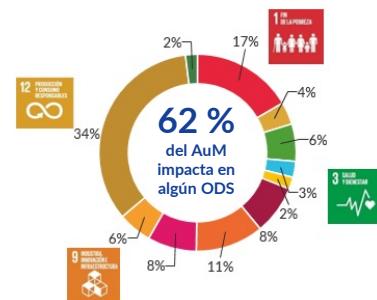
Tipología de fondos de inversión



% AuM en inversiones sostenibles



Impacto en los ODS



Compromiso en inversión sostenible



# 2

## Contexto ASG en los mercados financieros



En 2024, las inversiones ASG continúan enfrentándose a un entorno complejo, marcado por la evolución regulatoria, el impacto del cambio climático y la incertidumbre geopolítica. La normativa ESMA endurece los criterios para el uso de términos ASG en la inversión, con el objetivo de aumentar la transparencia y evitar el greenwashing.

Paralelamente, el cambio climático sigue siendo un factor crítico. Por primera vez, la temperatura global ha superado los 1,6 °C por encima de los niveles preindustriales, rebasando el umbral de 1,5 °C establecido en el Acuerdo de París. Además, las pérdidas económicas derivadas de desastres naturales han alcanzado los 330.000 millones de dólares, un 5 % más que la media de la última década, lo que evidencia el creciente impacto financiero de los fenómenos climáticos extremos.

En el ámbito político, las elecciones en EE. UU. generan incertidumbre sobre la dirección de las políticas ambientales a escala global. Mientras tanto, la COP29 se presenta como un punto clave para el financiamiento climático, aunque persisten dudas sobre la ambición en la reducción de emisiones.

A pesar de estos desafíos, el mercado ASG sigue en expansión. Los activos gestionados bajo estos criterios han superado los 40 billones de dólares a escala global. Asimismo, las inversiones en la transición energética han ganado protagonismo, con el 77 % de las instituciones financieras destinando capital a este sector.

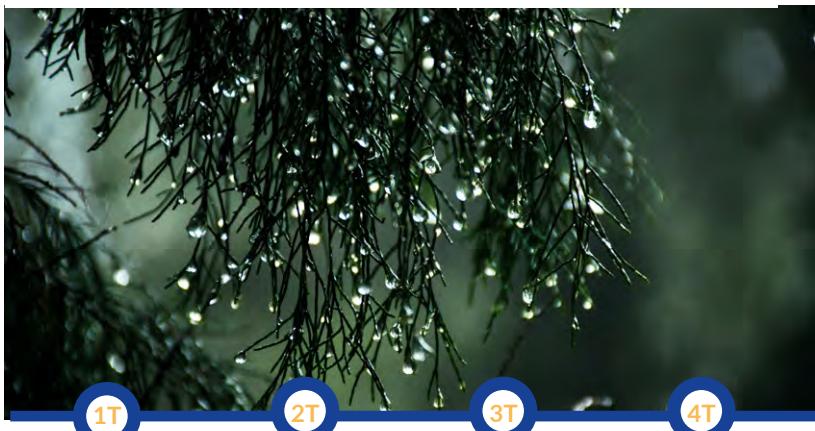
En un año marcado por la volatilidad y la incertidumbre macroeconómica, los índices ASG han mostrado un desempeño sólido, reflejando la resiliencia de las inversiones sostenibles. Gran parte de la rentabilidad del mercado en 2024 estuvo impulsada por el rendimiento excepcional de las 7 Magníficas, que registraron una subida del 66,64 %. Sin embargo, al excluir estas compañías, el retorno del índice global se redujo significativamente hasta el 16,36 %, por debajo del 17,63 % obtenido por el índice MSCI World ESG Leaders.

El MSCI World ESG Leaders, con su rendimiento superior al del índice sin las 7 Magníficas, demuestra que las compañías con buenas prácticas en sostenibilidad siguen generando valor para los inversores. De igual manera, los fondos ASG, reflejan el creciente interés por los bonos sostenibles, consolidándose como una alternativa sólida dentro de la renta fija. La evolución del gráfico, pone de manifiesto la creciente demanda de activos de deuda alineados con principios ASG, impulsada tanto por el interés inversor como por el endurecimiento regulatorio en materia de divulgación y taxonomía sostenible.

El mercado ASG se encuentra en un punto de inflexión, donde el aumento de la regulación y los eventos climáticos extremos refuerzan la necesidad de una inversión más estructurada y resiliente. La evolución de este sector dependerá de la capacidad de los inversores y reguladores para equilibrar sostenibilidad y rentabilidad en un contexto de creciente exigencia y volatilidad económica.



## Eventos destacados durante 2024



1T 2T 3T 4T

Normativa  
ESMA

DANA  
Valencia

Elecciones  
en EE. UU.

huracán  
Helene

COP29

Temperatura  
media global  
máxima

**Normativa ESMA:** limita los términos ASG, exigiendo que estén respaldados por inversiones alineadas para evitar el greenwashing.

**Cambio climático:** en 2024, la temperatura global alcanzó 1,6 °C por encima de los niveles preindustriales, superando por primera vez el umbral de +1,5 °C establecido en el Acuerdo de París.

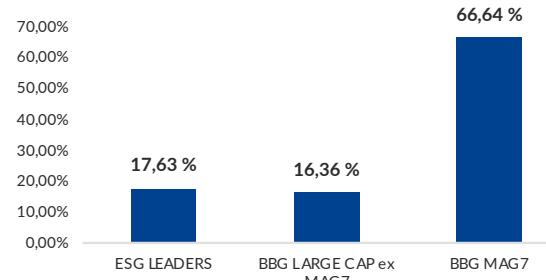
**Aumento de catástrofes climáticas:** en 2024, las pérdidas económicas globales por desastres naturales superaron los 313.000 millones de dólares, un 5 % más que el promedio de la última década.

**Elecciones en EE. UU.:** posible influencia en las políticas ambientales globales.

**COP29:** avances en financiamiento climático, pero compromisos insuficientes en la reducción de emisiones.

## Mercado ASG durante 2024

### Rentabilidades de 2024 por índices



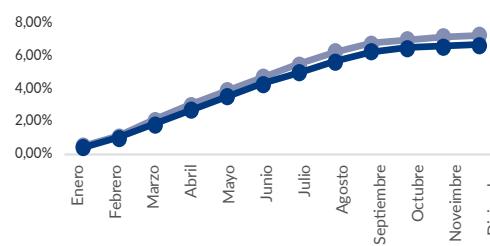
Fuente: Bloomberg  
Datos a 31/12/24

### Activos ASG globales en (bn)



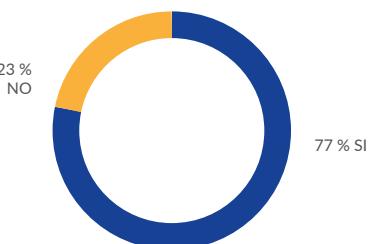
Fuente: Morningstar Direct  
Datos a 31/12/24

### Flujos YTD de fondos de renta fija ASG vs. resto de fondos de renta fija



Fuente: Barclays Live  
Datos a 31/12/24

### Institucionales que invierten en transición energética



Fuente: Schroders 2024 GII Survey  
Datos a 31/12/24

## 2.1. Desafíos y tendencias ASG de Caja Ingenieros Gestión para 2025

El 2025 se presenta como un año clave para la evolución de la inversión ASG, con retos que abarcan dimensiones ambientales, sociales y de gobernanza.

En el plano ambiental, la creciente demanda de electricidad impulsada por el auge de la inteligencia artificial y las tensiones geopolíticas añaden incertidumbre sobre la capacidad de escalabilidad de estas tecnologías. La optimización de la eficiencia energética será crucial para mitigar el impacto ambiental y contener el aumento de emisiones. Al mismo tiempo, la pérdida de biodiversidad continúa siendo un desafío crítico, con una brecha significativa entre la inversión actual en conservación y los fondos necesarios para preservar estos ecosistemas, estimados en 700.000 millones de dólares.

Desde la perspectiva social, los avances tecnológicos continúan transformando el valor empresarial. Mientras que anteriormente este se medía a través de activos físicos, actualmente cerca del 90 % del valor del S&P 500 proviene de activos intangibles, como datos y software, lo que incrementa los riesgos asociados a la ciberseguridad y la privacidad. Además, los factores ASG han evolucionado de ser un elemento diferenciador a convertirse en estándares generales de la inversión. Sectores clave como el tecnológico y el energético deberán integrar estos principios en su estrategia a largo plazo para atraer capital y fortalecer su resiliencia en el mercado.

En términos de gobernanza, las elecciones en Estados Unidos podrían marcar un punto de inflexión en la regulación ambiental y energética. Un posible cambio de administración podría afectar el compromiso del país con el Acuerdo de París y alterar los incentivos fiscales para las energías renovables. A escala global, la creciente tensión entre Estados Unidos y China impactará las cadenas de suministro de materiales esenciales para la transición energética, dificultando el acceso a recursos clave para la fabricación de baterías y energías limpias.

Los datos reflejan que la inversión en sostenibilidad seguirá en aumento, aunque con importantes desafíos en relación con la estabilidad regulatoria, la seguridad energética y la integración efectiva de criterios ASG en la estrategia empresarial.

La clave en 2025 será la capacidad de los inversores y las empresas para adaptarse a estos retos y fortalecer su compromiso con una transición sostenible.

El año plantea un escenario renovado en el que los desafíos y tendencias ASG (ambientales, sociales y de gobernanza) serán cada vez más relevantes tanto para compañías como para inversores. Entre estos desafíos se encuentran el cambio climático, la gestión responsable del agua, la biodiversidad y aspectos sociales como la diversidad y la inclusión, entre otros.

CI Gestión reconoce los desafíos presentes en el contexto actual y ha asumido compromisos sólidos

para abordarlos y mejorar su desempeño en materia ASG (ambiental, social y de gobernanza).

En el plano ambiental, se han establecido objetivos concretos para fortalecer las estrategias de sostenibilidad, con el propósito de incrementar el impacto positivo en el medioambiente y promover prácticas responsables en todas sus operaciones.

En lo que respecta al ámbito social, se han implementado políticas orientadas a fomentar la diversidad, la inclusión y el compromiso con la participación en el proceso de votación por representación (proxy voting). Además, reconoce la importancia de construir una comunidad laboral diversa e inclusiva que refleje la riqueza y variedad de la sociedad.

En términos de gobernanza, aplica prácticas sólidas al análisis de gobierno corporativo, lo que implica un estricto cumplimiento regulatorio y una profunda comprensión de sus productos financieros. Se compromete a mantener altos estándares de transparencia y responsabilidad en todas sus actividades, integrando estos principios en su propia política de votación.

En resumen, CI Gestión mantiene su compromiso con la mejora continua y el cumplimiento de los más altos estándares en materia ASG para así asegurar un impacto positivo en el medioambiente, en la comunidad y en el ámbito financiero en general.

# Desafíos y tendencias ASG para CI Gestión en 2025

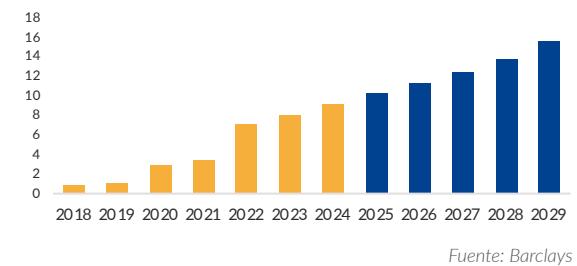


- Electricidad:** el auge de la inteligencia artificial y las tensiones geopolíticas han provocado un notable aumento en la demanda de electricidad, lo que añade incertidumbre a las proyecciones debido a la escalabilidad de estas tecnologías. Garantizar el suministro energético requerirá optimizar la eficiencia, lo que, a su vez, contribuirá a reducir las emisiones de carbono.
- Naturaleza y biodiversidad:** más de la mitad del PIB mundial depende de la naturaleza y la biodiversidad. Sin embargo, el gasto global actual no es suficiente para preservar o regenerar estos recursos. Se invierten 154.000 millones de dólares anuales en biodiversidad, pero aún existe una brecha de 700.000 millones de dólares.
- Capital privado:** los inversores buscan sacar provecho de la transición energética. Los mercados privados pueden ofrecer soluciones en este ámbito.
- Ciberseguridad:** los avances tecnológicos han redefinido el valor empresarial. Antes se medía en activos físicos, como fábricas y máquinas; ahora, el 90 % del valor del S&P 500 proviene de activos intangibles, lo que aumenta los riesgos sociales, como los relacionados con el capital humano y la privacidad.
- Cambio de visión:** los factores ASG se consolidan como elementos clave para el desarrollo sostenible de la sociedad. La creciente demanda de electricidad, los efectos adversos del aumento de catástrofes naturales y la necesidad de proteger los activos tecnológicos, entre otros, subrayan su importancia. Esto refleja un cambio de perspectiva: invertir en ASG ya no se limita a captar capital o mejorar la imagen corporativa, sino que responde a una convicción profunda, a la búsqueda de estabilidad a largo plazo y a la generación de alpha.
- Impacto de las elecciones en Estados Unidos:** el regreso de Donald Trump a la presidencia podría implicar la salida de Estados Unidos del Acuerdo de París, la eliminación o reducción significativa de subsidios relacionados con criterios ASG (como los previstos en la Ley de Reducción de la Inflación [IRA]) y una posible disminución de la inversión gubernamental en energías renovables.
- Tensión geopolítica:** la posible imposición de aranceles entre Estados Unidos y China podría afectar negativamente las cadenas de suministro de empresas comprometidas con criterios ASG. Esto se debe a que China lidera la transición energética global y es el principal exportador de materiales esenciales para la fabricación de paneles solares y baterías a escala mundial.

Consumo de electricidad en centros de datos y participación en la demanda total de electricidad



Creciente coste del ciberdelito en (bn)



Los aranceles comerciales, más presentes en las conversaciones de los ejecutivos



# 3

## Certificación ASG por MainStreet Partners



Por segundo año consecutivo, CI Gestión ha obtenido la certificación ASG otorgada por MainStreet Partners, boutique de ESG Advisory establecida en Londres y fundada en 2008.

Los miembros del Comité ISR de CI Gestión comentan: "Superar con éxito la certificación ASG para el conjunto de nuestros fondos de inversión es un hito importante que nos enorgullece no solo por la confianza depositada en nuestras estrategias de inversión, sino también por compartir una visión de impacto positivo y descarbonización de la economía. En los últimos años, la gestora ha logrado grandes hitos en materia de sostenibilidad, lo que nos ha situado como un referente en inversión responsable en España".

Según la nueva taxonomía SFDR, más del 70 % del patrimonio de CI Gestión está clasificado como artículo 8, que engloba fondos que promueven características ambientales y/o sociales en sus procesos de inversión.

CI Gestión aspira a convertirse en una gestora de activos de inversión 100 % sostenible y tiene la ambición de desarrollar productos de inversión innovadores que permitan a los inversores participar en la transición de la economía hacia un modelo sostenible. En todas las clases de activos, ha trabajado para diseñar soluciones de inversión que concilien el impacto medioambiental y social positivo con el rendimiento financiero a largo plazo.

MainStreet Partners comentó: "Durante muchos años, MainStreet Partners ha implementado un proceso estructurado mediante una sólida metodología desarrollada internamente para evaluar el nivel ASG y la sostenibilidad de un fondo.

Esta metodología integral se diseñó con el objetivo de ayudar a los inversores a identificar inversiones verdaderamente sostenibles en todas las clases de activos y evitar así el greenwashing. Hoy más que nunca, inversores como bancos, gestoras de fondos y compañías de seguros aprecian la evaluación en profundidad de los criterios ASG que proporcionamos a través de nuestras calificaciones. El mercado nos percibe como una extensión del equipo ASG, trabajando mano a mano con los recursos internos de nuestros clientes para gestionar los riesgos ASG y evitar el greenwashing".

## Metodología

La metodología de MainStreet Partners, utilizada desde hace varios años, ofrece una evaluación integral basada en tres pilares:

- I. La gestión de activos
- II. La estrategia del fondo
- III. Los títulos individuales en cartera

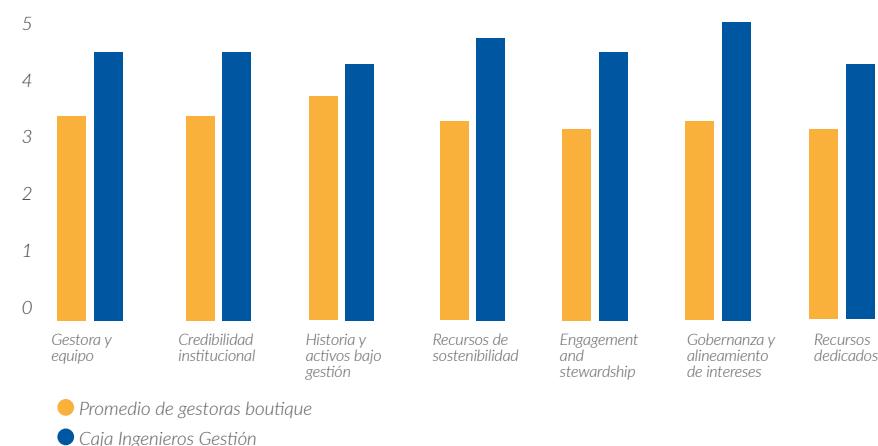
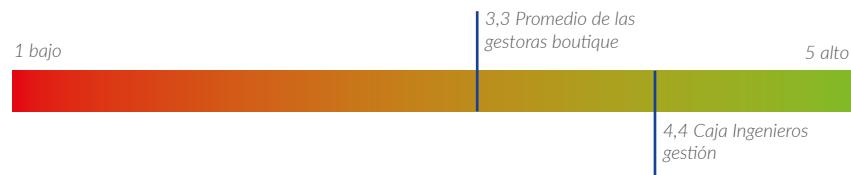
Esta metodología mejorada distingue a MainStreet Partners de los principales proveedores de servicios ASG, que suelen centrarse solamente en los títulos subyacentes o en la etiqueta de la estrategia.

La calificación ASG varía de 1 (baja) a 5 (alta). La puntuación final no se obtiene simplemente del promedio de los tres pilares, sino que cada uno de los ochenta indicadores analizados tiene un peso específico dentro de la evaluación.



Evaluación final por MainStreet Partners que acredita la excelente puntuación ASG de CI Gestión.

## Evaluación final por MainStreet Partners que acredita la excelente puntuación ASG de CI Gestión



# 4

## Impacto en Caja Ingenieros Gestión



## 4.1. La medición del impacto en los Objetivos de Desarrollo Sostenible

El creciente interés por medir el impacto está llevando al desarrollo de nuevos marcos y herramientas en este campo, como la medición del impacto en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Los 17 ODS, que incluyen un total de 169 metas, inciden sobre una gran variedad de factores de interés público y privado. Por esta razón, incentivar la inversión en áreas vinculadas a los ODS, fomentar las alianzas público-privadas y coordinar la acción entre el Estado y las empresas son aspectos absolutamente indispensables para el éxito de este gran reto. En este sentido, alinear de forma bidireccional la acción de los organismos multilaterales y de cooperación con las agendas de sostenibilidad y responsabilidad corporativa de las empresas podría ser el capital semilla que haga brotar una línea de actuación comprometida con los ODS en los próximos años.

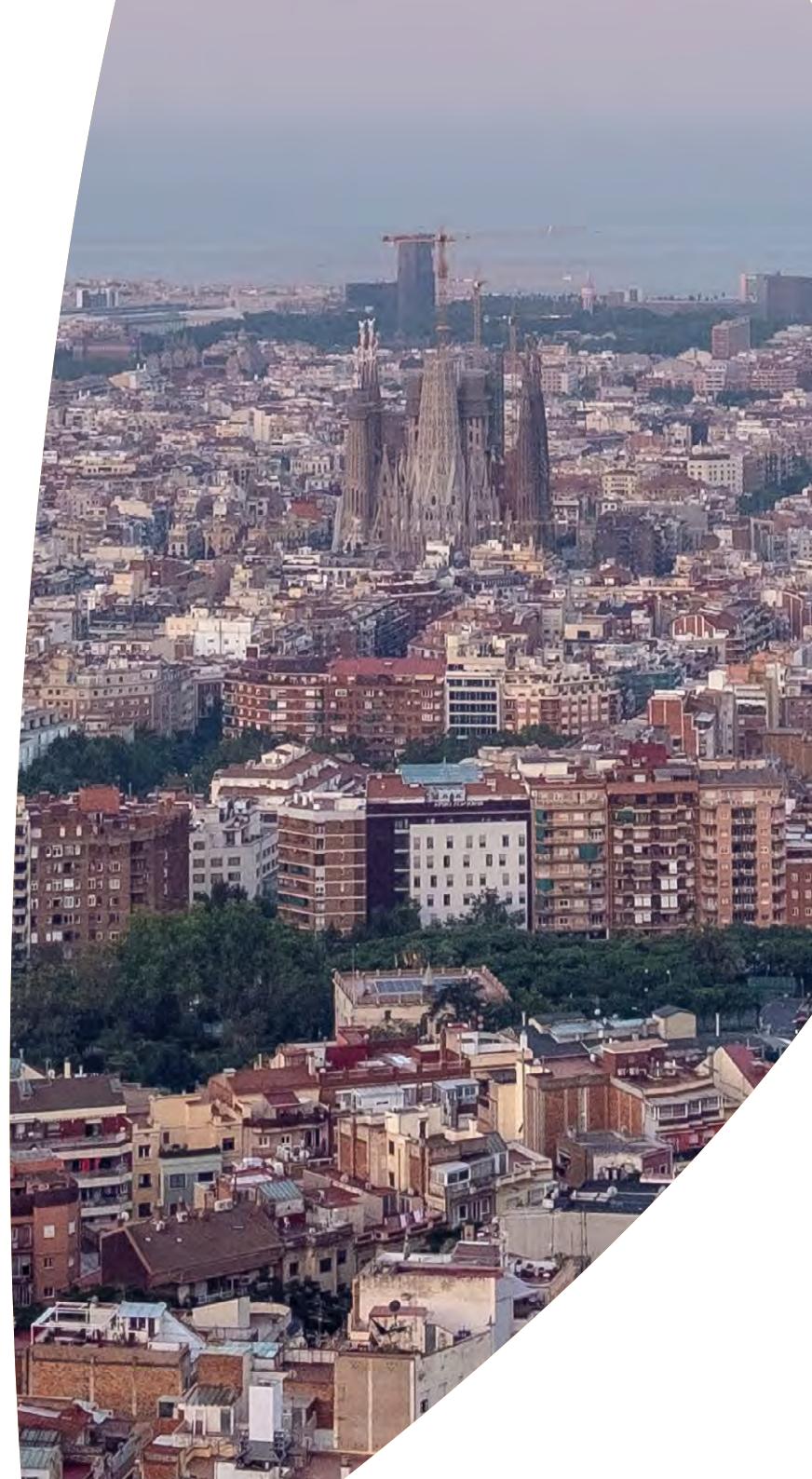
Dentro del enfoque del sector financiero, una manera de cuantificar el impacto de las compañías en cuestiones sostenibles es medir los ingresos generados por una compañía que contribuyen directamente al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Para ello, CI Gestión tiene contratado al proveedor MSCI ESG Manager, que, mediante su plataforma, proporciona estos datos para el sector corporativo. El impacto se evalúa utilizando la metodología MSCI Sustainable Impact Metrics, que solo

cuantifica los impactos positivos derivados de productos y servicios y, por lo tanto, medibles en impacto. La cifra de ingresos se determina mediante el equipo de analistas de MSCI, responsables de identificar la participación y de estimar el porcentaje relevante de ingresos. Esta evaluación implica revisar los informes anuales, los sitios web de las empresas y otras fuentes de terceros. Si es necesario, se contacta con la compañía.

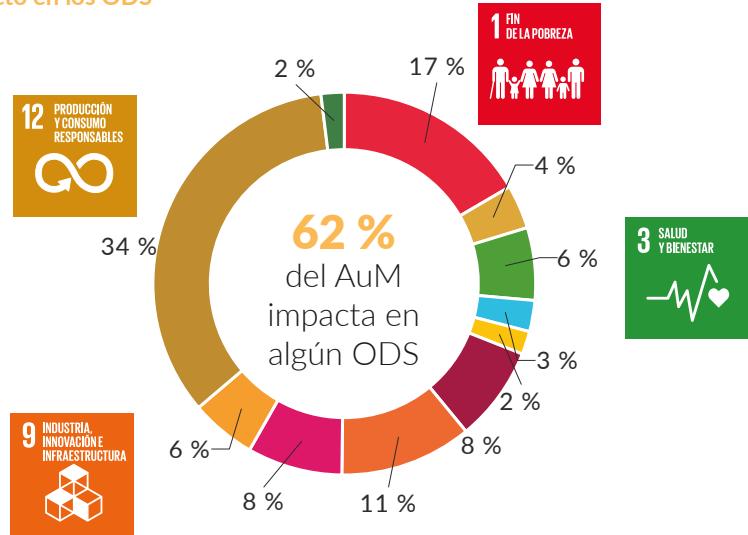
Los ingresos se muestran en porcentaje y se distribuyen entre categorías temáticas. Además, MSCI tiene una metodología propia que asocia estas categorías de ingresos con los ODS que tengan relación.

Así pues, dado que los impactos de las compañías pueden coincidir con varios ODS de temática similar, se adopta una metodología interna que asigna de forma proporcional la contribución de cada campo de impacto a los ODS relacionados. En el caso específico del CdE ODS Impact ISR, la metodología se ajusta de manera discrecional para contabilizar las inversiones realizadas en empresas sin cobertura o cuyo impacto en los ODS 4, 6 y 9 no se refleja en su metodología porque no se consideran prioritarios.

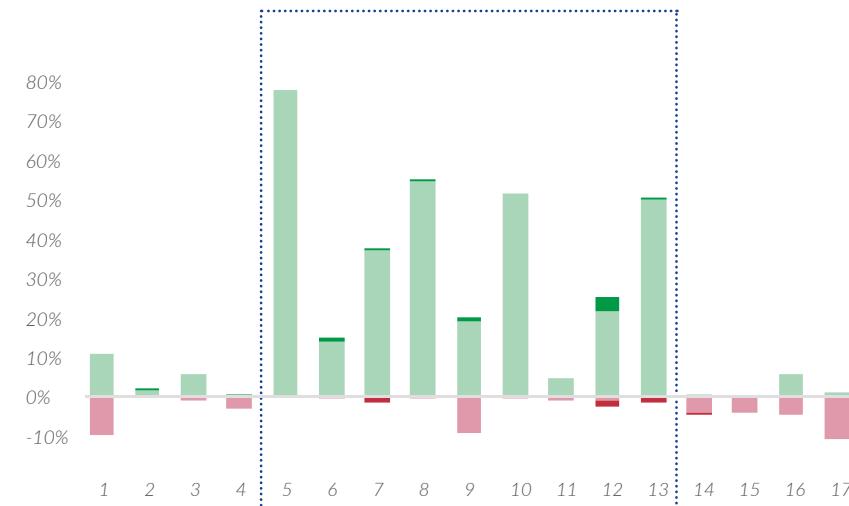


La posición de la gestora al cierre de 2024 en términos de impacto positivo y alineación con los ODS se muestra a continuación.

### Impacto en los ODS



### Alineamiento con los ODS



- Alineado
- Muy alineado
- Desalineado
- Muy desalineado

Elaboración propia. Basada en la cartera corporativa y una cobertura del 62 % por parte de MSCI. Datos MSCI a 31/12/2024.

Promedio ponderado de las carteras, excluyendo la deuda pública y los fondos de terceros, sobre los ingresos del conjunto de compañías.

### OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE



## 4.2. CIMS – Calculadora de Impacto Medioambiental y Social

CI Gestión sigue siendo pionera en la inversión socialmente responsable mediante el desarrollo de una metodología propia de análisis llamada CIMS. Esta metodología, que se basa en seis indicadores, ofrece información precisa para que el socio o socia pueda evaluar el impacto de sus inversiones realizadas a través de fondos ISR. CIMS proporciona una perspectiva diferente para analizar los fondos de inversión desde la óptica ambiental, social y de gobernanza (ASG).

La finalidad es promover el impacto positivo en el medioambiente y, por ende, en la sociedad, dando un paso más allá del retorno económico de la inversión.

La metodología de CIMS ha sido desarrollada en colaboración con Tecnoambiente, consultora especializada en estrategias de sostenibilidad. Parte del principio de que, al invertir en una empresa, el socio o socia asume, en parte, la responsabilidad del impacto generado por dicha compañía. Por lo tanto, gracias a la Calculadora de Impacto Medioambiental y Social, el partícipe de los fondos ISR tiene la posibilidad de conocer en qué se traduce el impacto positivo de su inversión mediante unas métricas y equivalencias que lo hacen visible.

La calculadora CIMS está disponible en el portal de fondos ISR de Caja Ingenieros.

### Calculadora CIMS



La calculadora CIMS está disponible en el portal de fondos ISR de Caja Ingenieros. Para poder entrar en la herramienta, clique aquí.



Fondo seleccionado:  
**Fonengin ISR, FI**

Importe de la  
inversión:  
**20.000 €**

**Ver resultados**  
Comprueba los resultados más abajo

**Comprueba aquí el impacto positivo de esta inversión**

**Emisiones evitadas**  
Equivalente a evitar la combustión de **354** litros de gasolina  
Con la cantidad invertida, el inversor evita la generación de 798 kg CO2eq respecto al índice de referencia, el equivalente a evitar la combustión de 354 litros de gasolina.

**Consumo de energía renovable**  
Equivalente a la energía producida por **194** paneles fotovoltaicos en un día  
Con la cantidad invertida, el inversor evita un consumo de energía fósil de 387 kWh/a, lo equivalente a tener 194 paneles solares (innovadores) produciendo durante un año entero.

**Residuos valorizados**  
Equivalente a evitar la generación de **143** botellas de plástico de 1,5L  
Con la cantidad invertida, el inversor evita la generación de 46 kilogramos de residuos respecto al índice de referencia, el equivalente a 143 botellas de plástico de 1,5L.

**Agua ahorada**  
Equivalente a evitar el consumo diario de agua de una persona durante **33** días  
Con la cantidad invertida, el inversor evita el consumo de 4758 litros de agua respecto al índice de referencia, el equivalente al consumo de 33 personas durante 33 días.

**Pago de impuestos**  
La inversión representa el pago de **32€** en Impuestos en Educación y **26€** en Sanidad.  
Con la cantidad invertida, supondrá que las empresas invertidas en el fondo pagarán 23,16 de impuestos, los cuales equivalen a dedicar 32€ en Educación y 26€ en Sanidad.

**Mujeres en Consejos de administración**  
Las empresas del fondo presentan un **38%** de mujeres en sus Consejos de Administración  
Indicador de referencia: 35% de mujeres

# 5

Más allá de la exclusión, la integración de criterios ASG



Desde sus inicios, Caja Ingenieros Gestión ha excluido de su universo de inversión determinadas actividades consideradas polémicas, de acuerdo con su filosofía de inversión. Sin embargo, más allá de la exclusión, su objetivo es priorizar la integración de criterios ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno) para aportar valor al partícipe.

El proceso de integración de ASG busca trasladar estos factores a la inversión de forma beneficiosa para el partícipe. Para ello, es imprescindible contar con información de elevada calidad, que, combinada con la experiencia del equipo de inversiones, permite identificar de manera eficiente y efectiva las oportunidades y los riesgos de inversión.



## 5.1. Proceso de integración en las estrategias ASG

Cada estrategia define cómo incorporar los factores ASG a su proceso de inversión.

Los gestores de cada fondo de inversión son responsables de administrar la exposición a los riesgos ASG y de incluir esta información en sus decisiones de inversión. Para ello, siguen un proceso de integración basado en los siguientes procedimientos:

### Análisis financiero

El análisis del negocio de las compañías en cartera debe considerar a todas las partes implicadas: accionistas, reguladores, empleados, clientes, proveedores, el medioambiente y las comunidades locales.

El enfoque de CI Gestión prioriza empresas con un crecimiento sostenible a largo plazo, basado en la innovación, soluciones de impacto positivo, cambios en los patrones de consumo o transformaciones disruptivas, por citar algunos. Centrarse en tendencias como estas o similares desde una perspectiva ASG es clave para lograr un crecimiento a largo plazo. Por ello, se invierte principalmente en compañías con balances resilientes, capaces de generar retornos sostenibles y mantenerse como líderes en su mercado a largo plazo.

### Análisis ASG – Modelo interno

Para complementar el análisis financiero, CI Gestión utiliza modelos propios de información ASG, basados en informes de analistas de prestigio. Estos modelos permiten entender cómo cada compañía gestiona los riesgos ASG en su negocio, teniendo en cuenta toda la cadena de valor y las partes implicadas.

Además de los aspectos cualitativos, la gestora ha desarrollado un modelo de puntuación (scoring) que se aplica tanto a inversiones corporativas como públicas. Este sistema facilita la comparación entre diferentes inversiones bajo una normalización común, lo que permite integrar los factores ASG en la decisión final.

# 6

## *Scoring ASG de* **Caja Ingenieros** **Gestión**



A continuación, se presenta un análisis detallado de las características distintivas de los principales modelos exclusivos de evaluación sostenible.

## Scoring corporativo ASG propio - CIG

Este modelo ha sido diseñado específicamente para enriquecer el análisis en el ámbito de las inversiones sostenibles. Las compañías se califican en una escala de 0 a 10 a partir de una normalización respecto al universo de referencia.

Para garantizar la integridad y excelencia del proceso evaluativo, el 40 % de la calificación final se basa en calificaciones ASG de instituciones de prestigio como MSCI, S&P y Sustainalytics. Estas aportan una valiosa perspectiva cualitativa sobre las empresas analizadas, que, de otro modo, sería inaccesible.

El 60 % restante de la calificación se compone de métricas ASG (ambientales, sociales y de gobernanza), análisis de controversias y evaluación del impacto en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). El modelo profundiza en seis subcategorías, lo que permite una evaluación exhaustiva y detallada, como se ilustra en el gráfico adjunto.

Cada año, el modelo se ajusta y mejora. Actualmente, se ha actualizado la subcategoría de "Impacto". Un indicador clave es el análisis de datos de MSCI sobre el porcentaje de ingresos de una compañía alineado con los ODS. Aunque este dato no se incluye directamente en la puntuación global de la compañía, se utiliza para aplicar ajustes positivos o negativos en función de si la calificación de impacto supera o no el umbral de 5 sobre 10, comparado con el universo de referencia.

- Si la calificación es superior a 5, se aplica un factor multiplicador que puede incrementar la puntuación hasta en un 1,2 de forma lineal, sin superar el límite máximo de 10.
- Si la calificación es inferior a 5, se aplica un factor de hasta 0,8 de forma lineal.

Es importante resaltar que tanto los pesos asignados como la selección de métricas pueden ajustarse en el futuro. Esto permite que el modelo se adapte dinámicamente a las necesidades de gestión y a las tendencias y realidades emergentes.

Para calificar bajo este modelo, se establece un umbral mínimo de cobertura de datos del 50 %, garantizando así que las empresas tengan suficiente información para una evaluación fiable.

## Seguimiento del scoring corporativo ASG-CIG

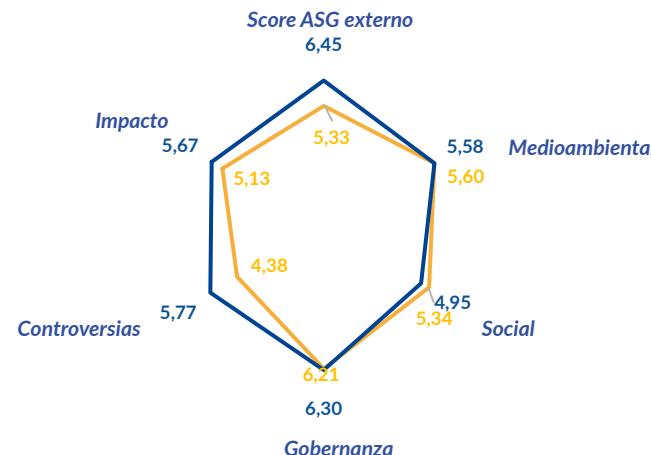
Categorías del scoring	Fondo	Benchmark	% de variación
Rating ASG	A	BBB	-
Score ASG interno	6,05	5,2	16%
Score ASG externo	6,45	5,33	21%
Medioambiental	5,58	5,6	0%
Social	4,95	5,34	-7%
Gobernanza	6,3	6,21	1%
Controversias	5,77	4,38	32%
Impacto	5,67	5,13	10%

El score ASG externo de CI Gestión es un 21 % más alto que el del índice global MSCI World.

Las compañías de CI Gestión presentan un 32 % menos de controversias que las del índice global MSCI World.

Fondo: CI Gestión - promedio ponderado de las carteras del conjunto de fondos de inversión, excluyendo la deuda pública y los fondos de terceros.

Benchmark: MSCI World.



Fuente: Elaboración propia CIG. Datos de MSCI/Bloomberg a 31/12/2024.

● Benchmark

● Caja Ingenieros Gestión

## **Scoring propio de emisores soberanos ASG – CIG**

El equipo de Análisis y Reporting ASG está trabajando en una fase de reestructuración del modelo interno de evaluación de emisores soberanos. Esta evolución, que se compartirá públicamente en los próximos meses, responde a la necesidad de adaptarse a los cambios en los datos estandarizados procedentes de fuentes públicas. El enfoque estratégico del modelo se recalibrará hacia el ámbito de los riesgos climáticos, sin desatender los criterios sociales y de gobernanza.

En este proceso de transformación, se ha desarrollado un sistema de puntuación propio, basado en fuentes accesibles, que permite monitorizar de manera efectiva tanto la gestión interna como la comunicación a los partícipes sobre las emisiones soberanas, considerando los tres pilares ASG. Para ello, se aplican métricas específicas destinadas al análisis del universo soberano o SSA (sovereign, supranational & agency), lo que garantiza una evaluación precisa y ajustada a su realidad operativa.



# 7

## Nuestro seguimiento de métricas ASG



Desde hace años, el equipo de ASG, en colaboración con el Comité ISR, ha ampliado la variedad de métricas ASG aplicadas a todos los fondos gestionados en los informes de seguimiento.

Estas métricas permiten evaluar la calidad de la cartera en factores ambientales, sociales y de gobernanza, y van más allá de la simple presencia de las compañías en índices sostenibles o de la publicación de información relevante en el Informe de Responsabilidad Corporativa de las compañías. Al ser analizadas para cada fondo y comparadas con índices relevantes, estas cifras ponen en valor la integración de los factores ASG en el día a día de la gestión.

A continuación, se presentan las métricas más relevantes del conjunto de sus fondos en CI Gestión.

#### Reducción de la huella de carbono en los fondos

**65** tCO<sub>2</sub>eq/MM€

84 tCO<sub>2</sub>eq/MM€ en 2023



#### % de mujeres en el consejo de administración en los fondos

**38 %** Promedio CIG

37 % en 2023



#### % de votos en contra y abstención en las JGA en los fondos

**31 %** Promedio CIG

34 % en 2023



#### Compañías con rating igual o superior a BBB según MSCI

**88 %**

cartera corporativa de CIG



#### % de impacto positivo en uno o más ODS en los fondos

**62 %**

del patrimonio CIG

65 % en 2023



#### % de patrimonio sostenible según la Normativa SFDR

**74 %**

del patrimonio CIG

72 % en 2023



# 8

## El Reglamento sobre la Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR)



## 8.1. Adaptación de Caja Ingenieros Gestión a la regulación SFDR de la UE

El Plan de Acción sobre Finanzas Sostenibles de la UE está transformando el panorama de la inversión en la Unión Europea, en parte debido a un nuevo régimen regulatorio para los fondos de inversión. En este sentido, el Reglamento sobre la Divulgación de Finanzas Sostenibles, o SFDR, constituye un pilar fundamental de dicho plan, ya que proporciona un lenguaje común y criterios uniformes para identificar el grado de sostenibilidad de cada fondo.

La convicción mostrada por CI Gestión en la inversión responsable desde sus inicios ha permitido que, desde la entrada en vigor del Reglamento sobre la Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), se haya posicionado con niveles de cumplimiento muy elevados. Ha cerrado el ejercicio 2024 con más del 70 % del patrimonio gestionado en fondos que promueven características medioambientales o sociales, es decir, clasificados bajo el artículo 8 del citado reglamento. Además, la totalidad del patrimonio gestionado tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y las incidencias adversas, tal como se detalla en el folleto completo de los fondos de inversión de Caja Ingenieros. De esta forma, se beneficiarán

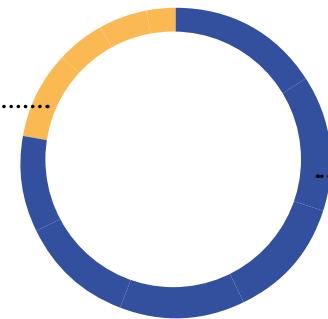
de las sinergias del resto de fondos que aplican estrategias sostenibles avanzadas.

Por último, cabe destacar que, para toda la gama de fondos, se excluyen aquellas empresas dedicadas a la producción de armas o tabaco, así como aquellas que incumplen la Declaración de los Derechos Humanos de las Naciones Unidas.

CI Gestión quiere mantener en el futuro su liderazgo en materia de sostenibilidad, impulsando la comunicación y el análisis de factores y riesgos sostenibles que permitan al participante evaluar el impacto de sus inversiones. La normativa SFDR clarifica la taxonomía de los productos sostenibles, pero también constituye una excelente oportunidad para poner en valor el modelo de banca cooperativa de la gestora.

### El 74 % del patrimonio es sostenible según SFDR

Artículo 6. No existen restricciones en la aplicación de criterios ASG 26 %



Art. 8  
SFDR

Artículo 8. Fondos con características medioambientales y/o sociales 74 %



	<b>Artículo 6 SFDR</b>	<b>Artículo 8 SFDR</b>	<b>Artículo 9 SFDR</b>
Tipo de fondos	Artículos sin criterios ASG específicos	Fondos que promueven características sociales y/o medioambientales	Fondos con objetivos concretos de sostenibilidad
<b>Fondos artículo 8 SFDR</b>			
Temáticos	CI Environment ISR, FI CdE ODS Impact ISR, FI	Cambio climático Impacto en los ODS de las Naciones Unidas	
Positive screening	CI Global ISR, FI Fonengin ISR, FI	Líderes ASG + Soluciones de impacto social Líderes ASG	
Criterios ASG	CI Iberian Equity, FI CI Bolsa USA, FI CI Emergentes, FI CI Balanced Opportunities, FI CI CIMS 2027, FI CI CIMS 2026, FI CI CIMS 2027 2E,FI CE Horizon 2027,FI CI Premier, FI		Análisis bajo criterios ASG de la totalidad de la cartera Seguimiento de métricas ambientales, sociales y de gobierno
<b>Fondos del artículo 6 SFDR</b>			
CI Gestión Dinámica, FI CI Fondtesoro CP, FI		No limita su inversión según criterios ASG, pero el proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y las principales incidencias adversas	

# 9

## Implicación accionarial



La implicación accionarial es clave en la inversión sostenible. No se trata solo de que los gestores seleccionen inversiones ASG, sino también de que busquen influir en las prácticas empresariales para lograr beneficios a medio plazo y mejoras sociales. Caja Ingenieros Gestión se involucra activamente mediante el voto en las Juntas de Accionistas y el diálogo con empresas, siguiendo su política de voto ASG y las directrices establecidas por su Comité Técnico ISR para la temporada de juntas.

## Magnitudes generales de la actividad de voto

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

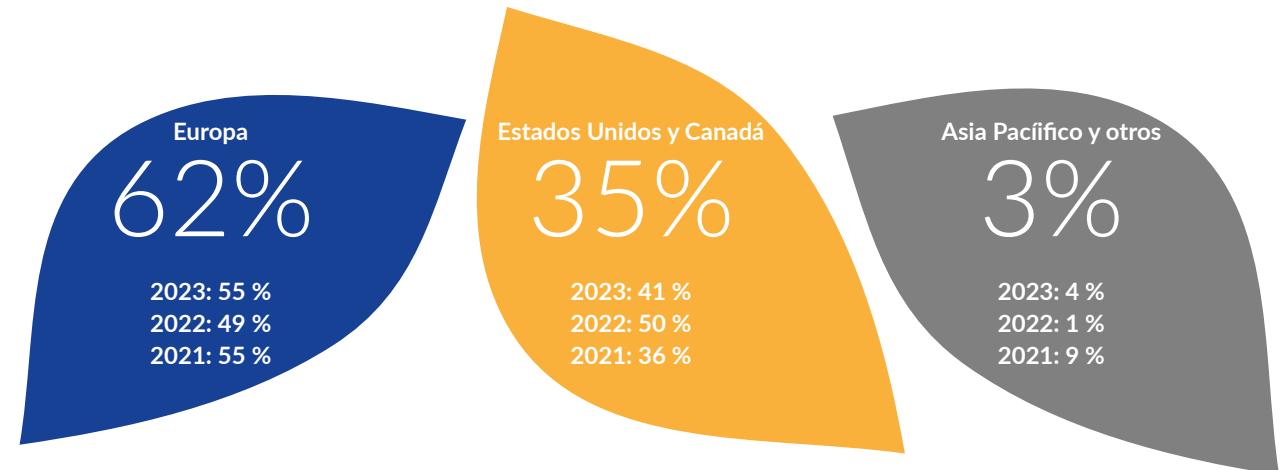
Los principales mercados en los que hemos ejercido los derechos políticos son Estados Unidos, Reino Unido, Suiza, Canadá, Dinamarca, España, Bélgica, Suecia, Francia e Irlanda.

Cabe destacar que, aunque la mayoría de los votos emitidos corresponden a los mercados europeo y norteamericano, las abstenciones y los votos en contra se han concentrado en esta última área geográfica. Esto se debe a que las prácticas de sostenibilidad y gobernanza en Europa siguen siendo líderes a escala mundial.

### Informe de Implicación

Podrá encontrar más detalle al respecto en el Informe de Implicación de 2024

### Distribución de los votos totales según el mercado



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión.



## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

En cuanto a los sectores de las empresas en las que hemos votado en las Juntas de Accionistas, más del 50 % pertenece a los sectores financiero y de consumo no cíclico, destacando también los sectores tecnológico, industrial y de consumo cíclico en la misma proporción.

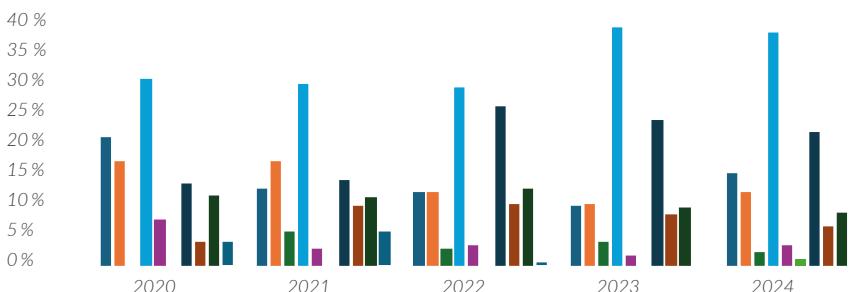
Aunque más de la mitad de los votos corresponden a empresas cuya actividad es cíclica, es decir, su actividad se ve afectada por los ciclos económicos, el porcentaje de votos en contra o abstenciones es muy parecido tanto en empresas del sector cíclico como del sector no cíclico. Esto confirma que nuestra política de voto es completamente independiente del sector al que pertenece la compañía votada.

El sector cíclico incluye principalmente empresas tecnológicas, industriales, de comunicaciones, financieras, energéticas y de materias primas. Por otro lado, el sector no cíclico está compuesto principalmente por empresas dedicadas a los servicios públicos o utilities.

% de votos totales en contra o abstenciones	Total de votos	Total de votos a favor	Total de votos en contra y abstenciones	% de votos a favor	% de votos en contra o abstenciones
Sector cíclico	1.693	1.140	553	67%	33%
Sector no cíclico	957	687	270	72%	28%
<b>Total</b>	<b>2.650</b>	<b>1.827</b>	<b>823</b>		

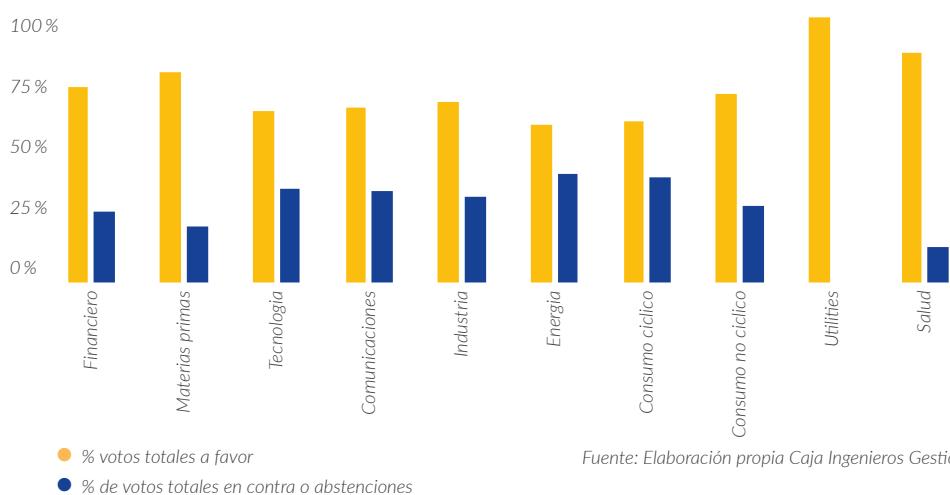
Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión.

### Distribución de los votos totales según el sector



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

### Distribución de los votos a favor y en contra o abstención por sector



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

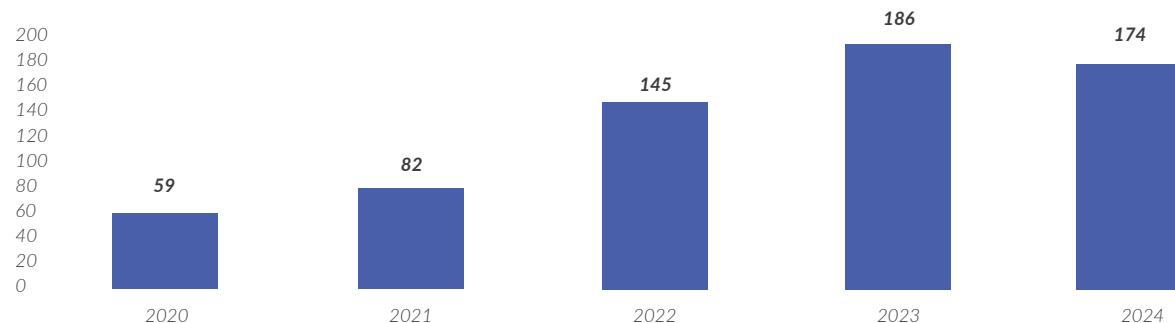
## 9.1. Voto en Junta de Accionistas

En 2020, iniciamos un proceso de comunicación a las compañías sobre el sentido de nuestro voto, con el objetivo de fortalecer los procesos de implicación de la sociedad gestora en las empresas en las que invertimos. De este modo, más allá del simple resultado de la votación, las compañías reciben información cualitativa sobre el motivo del voto en contra o de abstención. Esto les permite modificar, en el futuro, las políticas o procedimientos que originaron una valoración negativa por parte del Área de Análisis y Reporting ASG y el Comité ISR.

### NÚMERO DE JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS VOTADAS.

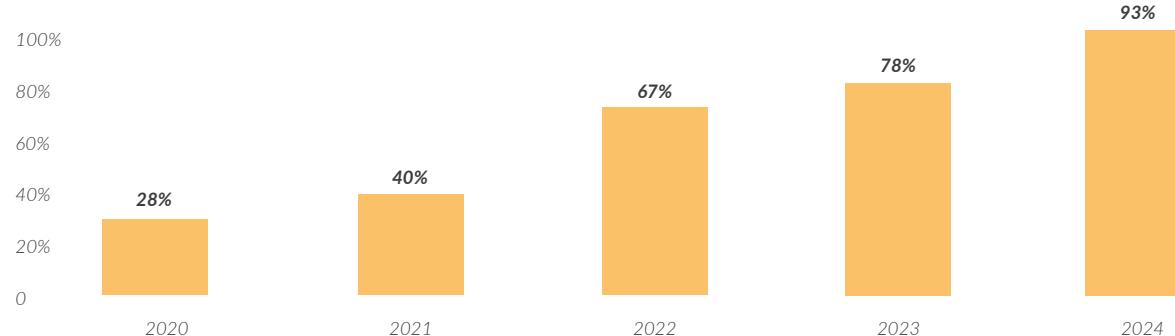
El total histórico de juntas votadas se puede observar en el siguiente gráfico.

Número de Juntas Generales de Accionistas votadas



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

Porcentaje de compañías votadas



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

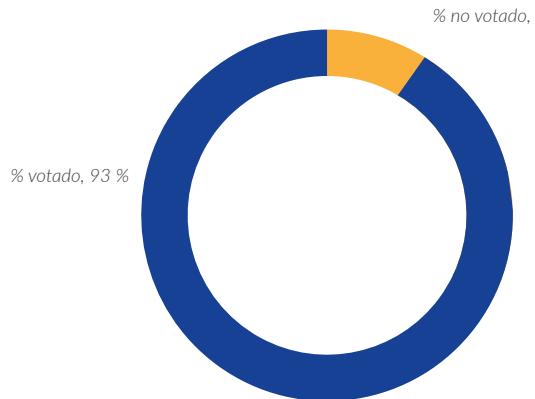
A lo largo de 2024, participamos en un total de **174 Juntas Generales de Accionistas**, comunicando con éxito a todas las compañías involucradas los motivos de nuestros votos, tanto a favor como en contra. Sin embargo, se rompió la tendencia de crecimiento sostenido en el número de juntas votadas durante los últimos años debido a una reestructuración en julio del fondo CI Global ISR. Ese mes, caracterizado por una alta actividad de juntas generales, coincidió con cambios en la cartera que comportaron la pérdida del derecho a voto en muchas compañías. Esto ocurrió porque, en el caso de las empresas salientes, las acciones ya no formaban parte de la cartera, mientras que, en las nuevas incorporaciones, las juntas ya se habían celebrado.

A pesar de este contexto, logramos votar en casi la totalidad de las compañías en cartera (93 %), lo que representa un aumento del 15 % respecto al año anterior. Este resultado se vio parcialmente compensado por la implementación de mejoras en los procesos y un seguimiento más exhaustivo, especialmente en las compañías nacionales, lo que refleja nuestro compromiso con un ejercicio responsable y efectivo de los derechos como accionistas.

En cuanto a la distribución de los votos, podemos ver que el 69 % de los votos emitidos fueron a favor, mientras que el 31 % correspondió a votos en contra o abstenciones. Esto indica que las empresas están cada vez más centradas en adoptar medidas que beneficien a todos los accionistas y que respetan los pilares ASG, los cuales analizamos en detalle antes de nuestras inversiones. Este resultado es fruto de nuestra votación en las juntas y del estudio correspondiente que realiza cada una de las compañías en las que invertimos.

De todas las empresas a las que hemos comunicado el sentido de nuestro voto, hemos recibido respuesta en el 21 % de los casos, frente al 23 % del año pasado. Estos resultados reflejan una estabilización en el nivel de implicación, de acuerdo con la tendencia del mercado ASG, contrastando con años anteriores, donde el porcentaje de respuestas mostraba un crecimiento sostenido.

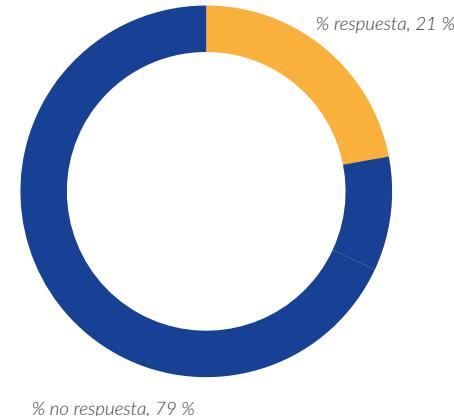
**Porcentaje de la consecución de compañías votadas en agregados en 2024**



**Distribución de los votos a favor, en contra y abstenciones en 2024**



**Porcentaje de compañías que dieron respuesta a nuestra justificación de voto**



## 9.2 Iniciativas de *engagement*

En Caja Ingenieros Gestión, las iniciativas de *engagement* son fundamentales y se alinean con cuatro de los seis principios de los Principios de Inversión Responsable (PRI). Estas iniciativas nos permiten actuar como propietarios activos y fomentar una adecuada transparencia en las empresas en las que invertimos. A través de ellas, promovemos la adopción de principios de responsabilidad y colaboramos en la mejora de la implementación de prácticas responsables en el ámbito corporativo.

Como parte integral de nuestro proceso de inversión activa, mantenemos un diálogo constante con las empresas de nuestra cartera de activos. Este enfoque no solo nos permite monitorear su evolución, sino también promover una gestión eficaz de los riesgos financieros, ambientales, sociales y de gobernanza. Nuestro objetivo es potenciar el valor a largo plazo de nuestras inversiones a través de estas interacciones.

En función de la finalidad de la iniciativa de implicación y del tipo de inversión, la relación con las compañías se lleva a cabo a través de las siguientes vías.

Mediante diálogos con la Dirección de la empresa

Mediante iniciativas colaborativas de diálogo con compañías o sectores, a través de agrupaciones de accionistas y de entidades especializadas

Mediante la firma de declaraciones o manifiestos de grupos interesados

Mediante el ejercicio de los derechos de voto en las juntas



A continuación, se presentan algunas de las iniciativas más relevantes desarrolladas durante el ejercicio 2024, junto con una explicación más detallada de cada una.

### CDP - NON DISCLOSURE 2024

Caja Ingenieros Gestión contribuye a la campaña que realiza cada año la CDP para impulsar la divulgación hacia un futuro con bajas emisiones de carbono y mayor seguridad del agua.

La iniciativa contó con el respaldo de

# 276

signatarios, que representan un total de 21.000 millones de euros.

### SPRING - BIODIVERSIDAD

Caja Ingenieros Gestión se adhiere a la iniciativa como "endorsers", es decir, dando apoyo a los objetivos y la estrategia de la iniciativa.

Al 4 de diciembre de 2024, la iniciativa SPRING cuenta con el respaldo de

# 224

inversores, quienes gestionan en conjunto 16 billones de dólares en activos, ajustados para evitar doble conteo. De estos, 81 participan activamente en compromisos y diálogos con empresas.

### CDP - SBT CAMPAIGN 2024

Caja Ingenieros Gestión contribuye a la campaña que la CDP realiza cada año para fomentar que las compañías se comprometan o establezcan un objetivo de reducción de emisiones basado en la ciencia (SBTi), alineado con los escenarios de 1,5 °C.

Han participado más de

# 300

inversores, con un volumen bajo gestión superior a 37 billones de euros.



## ADVANCE - DERECHOS HUMANOS

Caja Ingenieros Gestión ha formado parte de una iniciativa social liderada por PRI (Principios de Inversión Responsable), dando apoyo a otras gestoras líderes para que generen un diálogo directo con compañías sobre la implementación de los derechos humanos y otros criterios sociales en toda su cadena de valor.

Participan

# 267

entidades, con un volumen bajo gestión superior a 35 mil millones de euros.

## ALAS20 - COMPROMISO CON LA SOSTENIBILIDAD

La iniciativa ALAS20 (Agenda de Líderes Sostenibles) premia a las organizaciones que destacan por su compromiso con la sostenibilidad en la gestión de inversiones.

En la edición de 2024, la gestora ha sido galardonada como líder en inversión responsable y con el Grand Prix Investor 2024, una distinción que reconoce su liderazgo, consistencia y excelencia en la integración de factores ASG en la toma de decisiones de inversión.

## CARTA DIRIGIDA A LOS GOBIERNOS SOBRE LA CRISIS CLIMÁTICA

Caja Ingenieros Gestión firma una declaración dirigida a los gobiernos para que aumenten su ambición climática. Además, busca potenciar la implementación de políticas climáticas nacionales sólidas a corto plazo e impulsar la divulgación obligatoria de riesgos climáticos.

Han participado más de

# 534

inversores, con un volumen bajo gestión superior a 29 billones de euros.



# 10

## Líderes en inversión sostenible



## Fondos de inversión



# 11

## Anexos



## 11.1. Nuestro seguimiento de métricas ASG

Calificación interna			Calificación externa			Objetivos y mejoras de sostenibilidad	Normativa de finanzas sostenibles	Ambientales		Sociales		Buen gobierno		Impacto en los ODS		Controversias		Implicación accionarial
Fondo	Rating interno corporativo ASG	Rating MSCI	Score S&P ESG	Risk score Sustainalytics	Sostenibilidad Morningstar	Alineamiento con el Acuerdo de París	% de inversiones sostenibles	Huella de carbono	Huella hídrica	Horas de formación	Rotación de empleados	Independencia del Consejo	Mujeres en el Consejo	% de cartera corporativa con impacto en los ODS	Alineación neta en ODS	% de controversias muy severas	Promedio de controversias MSCI	% de votos en contra y abstenciones
CI FONDTESORO CP	BBB	AA	87	20	●●●	59%	4%	14	117	32	11 %	78 %	41 %	70%	96%	5%	4	-
CI PREMIER	A	A	87	17	●●●●	53%	39%	60	287	29	11 %	79 %	37 %	61%	91%	4%	5	-
FONENGIN ISR	A	AA	92	17	●●●●●	71%	50%	45	571	33	9 %	84 %	38 %	72%	96%	3%	6	32%
CdE ODS IMPACT ISR	A	AA	88	16	●●●●●●	67%	53%	68	374	28	9 %	84 %	39 %	86%	97%	2%	5	35%
CI ENVIRONMENT ISR	A	AA	86	17	●●●●●●	64%	35%	72	1771	30	7 %	83 %	38 %	58%	96%	4%	4	37%
CI BOLSA EURO PLUS	A	AA	88	16	●●●●●	73%	19%	45	513	31	9 %	79 %	44 %	33%	95%	1%	7	26%
CI IBERIAN EQUITY	A	AA	90	15	●●●●●●	74%	26%	94	781	43	14 %	72 %	42 %	51%	98%	0%	6	25%
CI GLOBAL ISR	A	AA	83	17	●●●●●●	62%	24%	70	947	30	7 %	83 %	36 %	51%	100%	8%	4	42%
CI EMERGENTES	BBB	A	74	21	●●●●●	26%	11%	45	10	53	14 %	67 %	23 %	63%	85%	7%	6	31%
CI BOLSA USA	BBB	A	77	19	●●●●●	66%	27%	41	743	23	8 %	80 %	36 %	61%	100%	12%	4	47%
CI CIMS 2027	A	AA	87	17	●●●●●	66%	38%	66	1126	33	10 %	80 %	40 %	72%	97%	2%	4	-
CI CIMS 2027 2E	BBB	A	85	19	●●●●●	52%	27%	61	348	31	12 %	78 %	40 %	62%	90%	0%	4	-
CI CIMS 2026	A	AA	88	18	●●●●●	43%	28%	93	543	33	12 %	80 %	38 %	74%	87%	2%	5	-
CE Horizon 2027	A	AA	84	17	●●●●●	41%	34%	92	632	30	10 %	80 %	39 %	63%	90%	5%	6	-
CI Gestión	A	AA	85	17	4,28	59%	-	65	716	34	10 %	79 %	38 %	62%	94%	5%	5	33%
MSCI World Index	BBB	A	82	20	-	58%	-	91	10119	29	8 %	81 %	36 %	67%	100%	11%	4	-

Datos a 31/12/2024

- Rating interno corporativo ASG: calificación interna a la gestión ASG del fondo en comparación con su categoría (escala CCC-AAA).
- Rating MSCI: calificación que otorga MSCI a la gestión ASG del fondo en comparación con su categoría (escala CCC-AAA).
- Score S&P ESG: calificación de la compañía según S&P, establecida del 100 al 0.
- Risk score Sustainalytics: clasificación de cada compañía en relación con el resto de empresas, establecida del 100 al 0.
- Sostenibilidad Morningstar: clasificación que otorga Morningstar basándose en la información proporcionada por Sustainalytics, su proveedor, y que permite clasificar los fondos respecto a su categoría (escala de 0 a 5).
- Alineamiento con el Acuerdo de París: indica si se estima que el aumento implícito de temperatura de la empresa (en el año 2100 o después) será igual o inferior a 2 °C, si toda la economía tuviera el mismo nivel de emisiones de gases de efecto invernadero por encima o por debajo de lo previsto para la empresa analizada. El aumento implícito de temperatura se basa en las emisiones proyectadas de los alcances 1, 2 y 3 de la empresa. Los valores posibles son 1 (sí) o 0 (no).
- Porcentaje de inversiones sostenibles, según el artículo 2.17 de SFDR: significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.
- Huella de carbono: toneladas métricas de emisiones anuales de CO2 por cada millón de euros en ventas.

- Huella hídrica: metros cúbicos de agua consumida durante un ejercicio por cada millón de dólares en ventas.
- Independencia del Consejo: porcentaje de consejeros independientes sobre el total de consejeros.
- Mujeres en el Consejo de Administración: porcentaje de mujeres sobre el total de consejeros.
- Horas de formación: promedio de horas de formación anual impartida a los empleados.
- Rotación de empleados: porcentaje de empleados que abandonan la empresa durante un año.
- Medidas de impacto: permite cuantificar el impacto de la inversión basándose en objetivos ASG. Por ejemplo, se miden los ingresos de una compañía que afectan de forma directa al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- Controversias: se asigna una nota en función de la calificación más grave que MSCI otorga a las controversias activas de la compañía, entre los niveles 0 y 10, siendo 0 la puntuación más grave.
- Recomendaciones de voto en Junta General de Accionistas: a partir de códigos de buen gobierno, porcentaje de votos en contra y abstenciones.

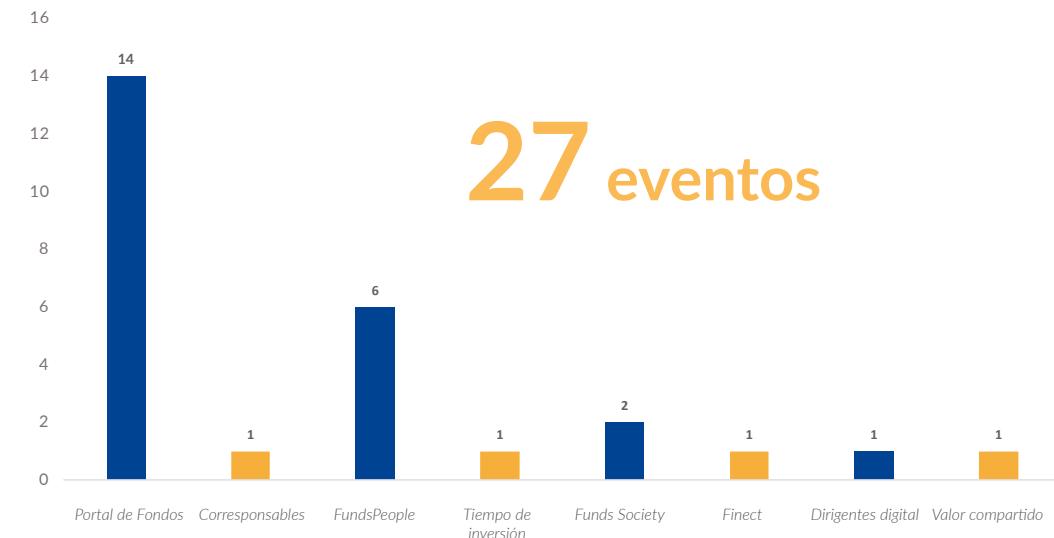
## 11.2. Resumen de actividades de difusión

En este apartado, se presenta un resumen estadístico de las diferentes actividades de difusión de las prácticas sostenibles realizadas durante el año.

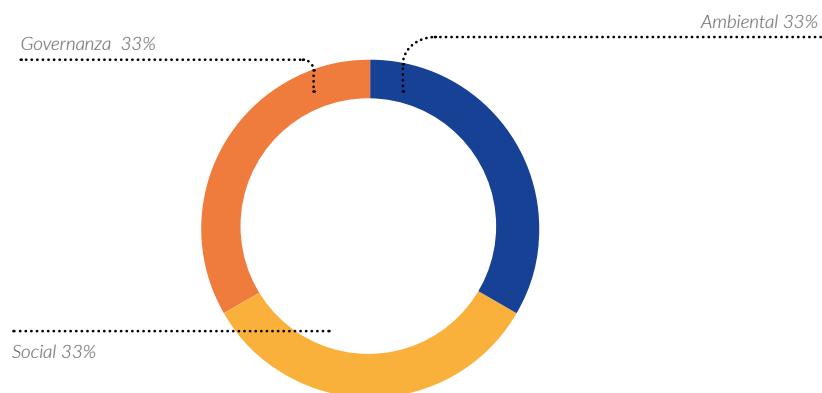
Por tipo de medio



Por detalle de medio



Desglose en factores ASG



## 11.3. Hechos relevantes en materia de ASG

A través de su portal web, Caja Ingenieros Gestión difunde las prácticas ISR realizadas durante el año, entre las que destacan las siguientes.



**Julio. Caja Ingenieros  
Gestión adopta los objetivos  
basados en la ciencia como  
instrumento del cambio**

Las empresas de todo el mundo deben establecer urgentemente objetivos sólidos y creíbles a través del SBTi (Science Based Targets), un primer paso crucial para reducir las emisiones al ritmo y escala necesarios para mantener el calentamiento global por debajo de 1,5 °C y garantizar un futuro seguro para las personas y el planeta. En 2024, Caja Ingenieros Gestión también se ha inscrito en esta iniciativa.

*[Se puede consultar la noticia completa aquí.](#)*

**Julio. Caja Ingenieros Gestión se  
adhiere a la iniciativa SPRING de  
PRI**

SPRING es una iniciativa de PRI para la gestión de la naturaleza que convoca a los inversores institucionales a utilizar su influencia para detener y revertir la pérdida de biodiversidad mundial para 2030. Caja Ingenieros Gestión se ha unido con el objetivo de revertir la pérdida de biodiversidad. Esta adhesión promueve la creación de políticas rigurosas y eficaces alineadas con las expectativas de los inversores a largo plazo. Además, se pretende involucrar a las empresas más influyentes en la implementación de políticas públicas diseñadas para revertir la dinámica negativa actual.

*[Se puede consultar la noticia completa aquí.](#)*

**Julio. Caja Ingenieros Gestión,  
reconocida en los premios ALAS20  
2024 por su compromiso con la  
inversión responsable**

Caja Ingenieros Gestión, gestora del Grupo Caja Ingenieros, ha sido galardonada en la última edición de los premios ALAS20 2024 en las dos categorías más prestigiosas: "Inversionista Líder en España en Inversión Responsable" y "Grand Prix", que reconoce a la organización con más liderazgo y excelencia ASG en Hispanoamérica. Estos reconocimientos, tras analizar las catorce gestoras de activos nominadas en el caso español, han premiado el compromiso de Caja Ingenieros Gestión con la inversión socialmente responsable.

*[Se puede consultar la noticia completa aquí.](#)*

**Septiembre. El 20 % de los fondos sostenibles españoles están expuestos a las nuevas  
directrices de ESMA sobre sostenibilidad**

El 21 de agosto de 2024, la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) publicó las traducciones oficiales de sus directrices sobre la denominación de los fondos con términos relacionados con la sostenibilidad. Estas normas entrarán en vigor el 21 de noviembre de 2024 para los fondos nuevos y antes del 21 de mayo de 2025 para los ya existentes, lo que obligará a muchos de ellos a ajustar su denominación o características.

*[Se puede consultar la noticia completa aquí.](#)*



# 12

## Glosario



**AENOR.** Asociación Española de Normalización y Certificación. Es una asociación española sin ánimo de lucro, privada e independiente, que desarrolla actividades de normalización y certificación (N+C) para mejorar la calidad en las empresas, sus productos y servicios. También se dedica a proteger el medioambiente y, con ello, el bienestar de la sociedad. Es la entidad encargada de certificar la norma UNE 165001:2012.

**Agenda 2030.** Plan de acción para las personas, el planeta, la prosperidad, la paz y el trabajo conjunto. Esta ambiciosa agenda se propone erradicar la pobreza antes de 2030 y promover una prosperidad económica compartida, el desarrollo social y la protección ambiental para todos los países.

**COP21.** La conferencia sobre el cambio climático de París se conoce oficialmente como la 21.<sup>a</sup> Conferencia de las Partes (COP) en la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC), órgano de la ONU responsable del clima, cuya sede se encuentra en Bonn, Alemania. La conferencia también se celebró como la 11.<sup>a</sup> Reunión de las Partes en el Protocolo de Kioto. La COP se lleva a cabo anualmente para tomar decisiones que fomenten la implementación de la convención y combatir el cambio climático. La COP21 tuvo lugar de forma simultánea con la CMP11, la 11.<sup>a</sup> Reunión de las Partes en el Protocolo de Kioto, que supervisa la implementación de dicho protocolo y las decisiones tomadas para incrementar su efectividad.

**COP26.** La conferencia de las Naciones Unidas sobre el cambio climático (COP26), celebrada en Glasgow (Reino Unido) del 31 de octubre al 12 de noviembre de 2021, reunió a representantes de unos 200 gobiernos con el objetivo de acelerar la acción climática para el cumplimiento del Acuerdo de París.

**Cumplimiento en 2050 del Acuerdo de París.** El Acuerdo de París tiene el objetivo de "mantener el aumento de la temperatura media mundial muy por debajo de los 2 °C y continuar los esfuerzos para limitar el aumento de temperatura a 1,5 °C por encima de los niveles preindustriales". La producción y el uso de energía son la mayor fuente de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) a escala mundial, lo que convierte al sector energético en crucial para lograr este objetivo.

El informe sobre el cumplimiento del Acuerdo de París que proporciona ISS se basa en el Escenario de Desarrollo Sostenible (SDS) de la Agencia Internacional de Energía (IEA): al igual que el Acuerdo de París, exige un equilibrio de emisiones netas en la segunda mitad de este siglo. Traza un rumbo posible -político, tecnológico, empresarial y social- para limitar el incremento de la temperatura sobre la superficie terrestre a 1,5 °C en 2100.

**Greenwashing.** Término en inglés (green significa "verde" y washing significa "lavado") utilizado para describir las malas prácticas de algunas empresas que presentan un producto o propuesta como respetuoso con el medioambiente, aunque en realidad no lo sea.

**Huella de carbono.** Total de emisiones de gases de efecto invernadero liberadas a la atmósfera por la inversión realizada, ajustada por el porcentaje de participación en la compañía. Se mide en unidades equivalentes de dióxido de carbono (CO2e) y generalmente se expresa en toneladas métricas de CO2 por cada millón de dólares invertido en la compañía.

**ISS ESG Research.** Institutional Shareholder Services Inc. es un proveedor de herramientas ASG, las cuales permiten a los inversores desarrollar e integrar políticas y prácticas de inversión responsable, participar en cuestiones de inversión responsable y supervisar las prácticas de las empresas de cartera a través de soluciones de detección. También proporciona datos climáticos, análisis y servicios de asesoramiento para ayudar a los participantes del mercado financiero a comprender, medir y actuar sobre los riesgos relacionados con el clima en todas las clases de activos.

**Principios para la Inversión Responsable (PRI).** Red internacional de inversores respaldada por las Naciones Unidas que trabajan conjuntamente para implementar seis principios aspiracionales, comúnmente llamados "los Principios". Su objetivo es comprender las implicaciones de la sostenibilidad para los inversores y facilitar la incorporación de estos temas a sus prácticas de propiedad y toma de decisiones de inversión. Al implementar estos principios, los signatarios contribuyen al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

Los Principios ofrecen posibles acciones para incorporar cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo a las prácticas de inversión en todas las clases de activos. La inversión responsable es un proceso que debe adaptarse a la estrategia, el enfoque y los recursos de inversión de cada organización. Los Principios son compatibles con los estilos de inversión de inversores institucionales grandes y diversificados que operan dentro de un marco fiduciario tradicional.

**MSCI.** Proveedor líder de herramientas y servicios de apoyo para la toma de decisiones críticas en la comunidad de inversión mundial. Con más de 45 años de experiencia en investigación, datos y tecnología, impulsa mejores decisiones de inversión y ayuda a los clientes a comprender y analizar los factores clave de riesgo y rentabilidad, permitiéndoles elaborar carteras más eficaces. Crea soluciones mejoradas de investigación líderes en el sector que los clientes emplean para conocer y mejorar la transparencia en el proceso de inversión.

**MSCI ESG Research.** Sus productos y servicios ofrecen investigaciones, puntuaciones y análisis en profundidad sobre las prácticas comerciales relacionadas con el medioambiente, la sociedad y la gobernanza a empresas de todo el mundo. Estas puntuaciones, datos y análisis también se utilizan para la construcción de los índices MSCI ESG.

**ODS.** Los Objetivos de Desarrollo Sostenible representan principios básicos para erradicar la pobreza, proteger el planeta y garantizar la paz y la prosperidad de todas las personas. Se gestaron en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Desarrollo Sostenible de 2012, en Río de Janeiro, como sucesores de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM, 2000), con el fin de crear un conjunto de objetivos mundiales relacionados con los desafíos ambientales, políticos y económicos globales. Se implementaron en enero de 2016 y orientarán las políticas y la financiación del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) durante los próximos quince años. Este programa destaca 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible, orientados a centrar esfuerzos para lograr cambios positivos en beneficio de las personas y el planeta.

**Principales incidencias adversas (PIA).** Principales impactos adversos específicos que pueden afectar negativamente la sostenibilidad y los factores sociales y medioambientales de una empresa, producto o inversión. Pueden incluir, entre otros, riesgos asociados al cambio climático, la corrupción, los derechos humanos y la contaminación. La normativa SFDR exige a las entidades financieras divulgar información sobre cómo gestionan y abordan estos riesgos y cómo contribuyen a la sostenibilidad en sus actividades.

**Score MSCI.** La calificación MSCI ESG mide la resistencia de una empresa a los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) materiales de la industria a largo plazo. Se basa en una metodología estructurada en reglas para identificar a los líderes y rezagados de la industria según su exposición a estos riesgos y su capacidad para gestionarlos en comparación con sus competidores.

Se evalúan más de 6.500 empresas (13.000 emisores en total) y más de 590.000 valores de renta variable y renta fija a escala mundial. El nivel de calidad ASG mide la capacidad de las participaciones subyacentes para gestionar los riesgos y oportunidades clave a medio y largo plazo derivados de factores ambientales, sociales y de gobernanza.

**Scoring corporativo ASG propio.** Método de valoración y puntuación de empresas basado en criterios ASG. Todos los campos evaluados del scoring reciben una nota de 0 a 10 (normalizada de una forma u otra). Posteriormente, se asigna un peso a cada campo para obtener una puntuación final de la empresa en una escala de 0 a 10.

**Scoring propio de emisiones soberanas ASG.** Método de valoración y puntuación de países basado en criterios ASG. Se ha desarrollado un scoring propio, que utiliza fuentes accesibles, para monitorizar de manera efectiva tanto la gestión como la comunicación a los partícipes sobre los emisores soberanos. Evalúa emisores soberanos a partir de los tres pilares ASG con métricas específicas para el universo SSA (sovereign, supranational & agency). La idea es disponer de un scoring propio de 0 a 10 para todos los SSA con calificación según el índice de desarrollo humano (IDH) de la ONU y posteriormente filtrar aquellos en los que se puede invertir (IDH alto o muy alto).

**SFDR.** El Reglamento Europeo sobre la Divulgación de Finanzas Sostenibles (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) promueve la transparencia sobre la integración de riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad en las decisiones y recomendaciones de inversión de los participantes en los mercados financieros. El SFDR exige a todas las gestoras de activos que incluyan los riesgos de sostenibilidad (relativos a los principios ASG) en sus decisiones de inversión y categoricen claramente los fondos según su nivel de sostenibilidad, documentando sus objetivos, políticas y metodologías en los folletos, páginas web e informes periódicos. También obliga a las gestoras de activos a cuantificar sus impactos adversos sobre una base de “completar o explicar” en el marco de sus inversiones, tanto en el ámbito de la entidad como en el de cada fondo, a través de un conjunto predefinido de 18 indicadores ASG obligatorios. El SFDR afecta a todos los participantes en los mercados financieros, incluidos los UCIT, las gestoras de activos, las aseguradoras, los fondos de pensiones y los asesores. La Unión Europea espera poder canalizar nuevos flujos de capital hacia inversiones sostenibles y crear estándares y una terminología común para evitar el lavado de imagen ecológico (greenwashing) y promover los enfoques a largo plazo.

**Taxonomía europea.** La Comisión Europea ha publicado su taxonomía de las finanzas sostenibles, un vocabulario y un análisis uniforme sobre la sostenibilidad, que sirve de herramienta para ayudar a los agentes financieros y a las empresas a definir qué actividades pueden considerarse sostenibles. La inversión en proyectos y actividades que persiguen los objetivos ambientales de la Unión Europea contribuye a la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono.

**TCFD.** El Consejo de Estabilidad Financiera (FSB) creó, en 2015, el Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), un grupo de trabajo cuyo objetivo es desarrollar recomendaciones para la divulgación voluntaria de información financiera relacionada con el clima. Estas recomendaciones buscan garantizar que las divulgaciones sean consistentes, comparables, fiables, claras y eficientes, proporcionando información útil para la toma de decisiones de prestamistas, aseguradores e inversores. Los 31 miembros de la TCFD fueron elegidos por el FSB de manera representativa, con participación de todos los países del G20, y abarcan una amplia gama de sectores económicos y mercados financieros.

**UNE 165001:2012.** Norma de certificación sobre responsabilidad social, productos financieros socialmente responsables y requisitos de los productos de inversión. Está dirigida a gestores de fondos de inversión, fondos de pensiones, seguros de vida ahorro y entidades de capital riesgo. Contempla dos niveles de requisitos para un producto financiero socialmente responsable: generales y específicos para cada producto. Entre los requisitos generales se encuentra la transparencia. Por ejemplo, la norma establece que se deben excluir las inversiones en paraísos fiscales y en otros territorios de nula tributación. Asimismo, exige garantizar la trazabilidad del 100 % de las inversiones y cumplir con los criterios ASG establecidos en el ideario del producto en, al menos, un 90 % del volumen de inversión. Además, se debe informar a los clientes de forma clara, precisa y comprensible sobre todos los aspectos relevantes. Caja Ingenieros Gestión cuenta con esta certificación, que renueva desde 2016.

**UNEP FI.** La Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI) es una asociación global establecida entre el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) y el sector financiero. Fue creada en 1992 tras la Cumbre de la Tierra en Río de Janeiro y está formada por 215 miembros de instituciones financieras y 41 instituciones de apoyo, incluidos bancos, inversores y compañías de seguros.

La UNEP FI busca involucrar al sector privado y al sector financiero global, así como también alentar la mejor implementación de los principios de sostenibilidad en todos los niveles de operación de las instituciones financieras.

## Disclaimer

Este informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general a la fecha de su emisión y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables; no obstante, CAJA INGENIEROS GESTIÓN no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de estas fuentes.

La información contenida en este documento puede hacer referencia a productos, operaciones o servicios de inversión sobre los cuales existe 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 estos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja Ingenieros, en [www.cajaingenieros.es](http://www.cajaingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

El contenido de los informes no constituye, en ningún caso, una oferta ni una recomendación de compra o venta de productos o instrumentos financieros. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros mencionados pueden no ser adecuados para sus objetivos concretos de inversión; por ello, el inversor debe tomar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.A.U., en su condición de emisor del informe, y CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso 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. Asimismo, el inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos financieros, así como los resultados históricos de las inversiones, no garantizan su evolución o los 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 y por escrito de CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. Todos los derechos reservados.

