

Gener 2018

Informe anual 2017 del Comitè Tècnic ISR

En el present document s'expliquen els principals fets rellevants que **Caixa Enginyers Gestió** ha desenvolupat durant l'exercici 2017, amb especial atenció al model de selecció de companyies del fons **Fonengin ISR, FI i CE Environment ISR, FI**. L'informe està elaborat pel Comitè Tècnic ISR format per:

- Director d'Inversions
- Gestors fons estratègies ISR
- Director de Control Intern i Compliment Normatiu
- BO CI Gestió

El destinatari principal és el Consell d'Administració de **CE Gestió**, que format per membre independents de l'entitat, valida les actuacions realitzades en matèria d'inversió socialment responsable.

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

Durant l'exercici s'ha mantingut per a tots els fons d'inversió una política d'inversió que exclou la inversió en els següents sectors:

1) Companyies:

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

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

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

Definició de l'univers invertible para Fonengin ISR política indicada.

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

“El Fons es caracteritza per invertir en companyies recollides en índexs que tenen entre els atributs per a la seva elaboració les característiques de sostenibilitat, mediambientals i de responsabilitat social (RSC). La selecció i revisió d'aquests índexs es realitzarà per la Societat Gestora, donant lloc a un univers global de companyies. S'informarà periòdicament mitjançant els informes a participants dels índexs que han estat seleccionats i els criteris seguits per a la seva selecció per la Societat Gestora, indicant-se els criteris ISR amb els quals s'elaboren els índexs seleccionats i la seva àrea geogràfica.”

En concret les companyies presents en el fons estan incloses en els següents índexs:

DJ Sustainability World Enlarged Index: Entre les 2.500 companyies de major capitalització a nivell global, selecció de les 500 millors sobre la base de criteris de responsabilitat corporativa, social i ambiental, així com sostenibilitat econòmica a llarg termini.

Euronext Vigeo World 120 Index: Selecció de les 120 companyies a nivell global que estan millor classificades en termes de responsabilitat corporativa, segons els criteris de selecció de l'agència Vigeo.

Ethibel Excellence Global Index: Forum Ethibel selecciona al voltant de 100 companyies a nivell global, amb capitalització superior a 10.000 milions d'euros, i que són capdavanters en responsabilitat social corporativa a Europa, Amèrica del Nord i Àsia-Pacífic.

FTSE4Good Global 100 Index: Selecció global de 100 companyies de gran capitalització, que sobre la base dels criteris de FTSE són capdavanters en compliment de criteris ambientals, socials i de bon govern.

Del total de companyies que formen part d'aquest univers inicial, solament podran ser seleccionades aquelles que se situïn en el 50% amb millor SCORING segons Sustainalytics, sempre que també compleixin amb les exigències generals d'exclusió (sector defensa i tabac) i no tinguin assignada cap controvèrsia de màxim nivell.

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

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

“companyies que tenen en compte el seu impacte mediambiental, són capdavanters en la lluita contra el canvi climàtic o aposten per noves pràctiques de reducció de consum d'energia. La selecció d'emissors la realitzarà la Gestora, integrant en el anàlisi financer la qualitat de cada companyia en la gestió d' aspectes ambientals, socials i de govern.”

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

Empreses presents en l'índex MSCI World, que tenen una qualificació mínima pel projecte Carbon Disclosure Project de 4 (escala de 0 a 8), per la qual cosa compleixen amb els estàndards mínims de publicació de dades sobre emissions.

Empreses que subscriuen el compromís RE100 derivat de COP21, és a dir, es comprometen al fet que, en un termini determinat, el 100 % de l'energia que utilitzen en els seus processos provingui de fonts renovables.

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

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

Del total de companyies que formen part d'aquest univers inicial, quedaran excloses les següents:

- Companyies de generació d'energia la font de la qual provingui en més d'un 30% del mineral de carbó.
- Companyies que participin de l'exploració de recursos energètics en l'àrtic.
- Companyies que realitzin pràctiques d'extracció agressiva, com per exemple les denominades com a "sorres bituminoses".

Adicionalment s'analitza el SCORING per Sustainalytics de cadascuna de les companyies, encara que sense fixar una classificació mínima per pertànyer a l'univers. Si alguna companyia registra una controvèrsia de màxim nivell (5) tampoc podrà pertànyer a l'univers d'inversió.

Adicionalment, el gestor podrà seleccionar companyies que no estan en l'univers definit, amb un màxim del 20% del patrimoni.

Gestió de controvèrsies

Al marge del seu acompliment en el scoring abans esmentat, cal tenir en compte que en la seva relació amb l'entorn les companyies estan sotmeses a diferents tipus de controvèrsies, que poden afectar negativament a la seva evolució financera, siguin multes, indemnitzacions, decisions errònies, accidents o altres tipus de contingències. Al marge de la informació pública sobre aquest tipus d'esdeveniments disponible en mitjans de comunicació, Caixa Enginyers Gestió analitza la gravetat de les controvèrsies mitjançant el proveïdor Sustainalytics, que les qualifica segons el seu origen i assigna un nivell de gravetat de l'1 al 5, sent 0 la no existència de controvèrsies.

El Comitè ISR analitza l'evolució d'aquestes controvèrsies, actuant segons es descriu a continuació:

Controvèrsia Nivell 5	Venda automàtica de posicions en fons ISR. Per a la resta de vehicles, s'analitzarà en el Comitè d'inversions i Comitè ISR. En funció de repercussions i perspectives, es prendrà una decisió de gestió.
Controvèrsia Nivell 4	Anàlisi de l'esdeveniment en el Comitè d'inversions i Comitè ISR, tenint en compte repercussions i perspectives de solució es prendrà una decisió entre la venda o mantenir la posició.
Controvèrsia Nivell 3	Seguiment de l'esdeveniment i anàlisi de l'esdeveniment per part del gestor.
Controvèrsia Nivell 2	Seguiment de l'esdeveniment i anàlisi de l'esdeveniment per part del gestor.
Controvèrsia Nivell 1	Documentació de l'esdeveniment.

Adicionalment, poden fer-se públiques controvèrsies de gravetat que encara no estiguin qualificades per Sustainalytics, sigui perquè la companyia no està en l'univers o perquè encara no s'ha realitzat una anàlisi. En tot cas, el comitè pot actuar sol·licitant la venda de la posició si considera que la gravetat i l'exposició a risc són suficientment greus, sense esperar a conèixer el posicionament de Sustainalytics en aquest aspecte.

Durant l'exercici 2017 no s'han detectat controvèrsies nivell 5 en les estratègies ISR que obliguin a la venda de forma automàtica. No obstant això, sí s'han analitzat pel comitè ISR les següents controvèrsies que han resultat en una venda de la posició:

Fingerpints (sense qualificació prèvia de Sustanalytics, Gener 2017): Per presumpte abús de mercat de dos consellers, un d'ells l'anterior CEO, que són detinguts. Les posicions no estan en cap estratègia ISR, encara que es procedeix a la venda en uns altres portfolis per feblesa al govern corporatiu.

ABB (sense qualificació prèvia de Sustanalytics, Març 2017): Acusada de suborns a Turquia mitjançant una de les seves filials. Es decideix la venda de posicions ja que posa de manifest un deterior significatiu en el govern coporatiu, inclòs en Fonengin ISR.

Toronto Dominion Bank (sense qualificació prèvia de Sustanalytics, Març 2017): A causa de pràctiques comercials abusives, molt en línia amb el cas Wells Fargo de 2016. Es decideix la venda de la posició present en Fonengin ISR ja que la previsió és que s'augmenti el nivell de controvèrsia.

General Motors (nivell 5, Julio 2017): A causa de defectes en la fabricació de vehicles que van arribar a provocar accidents mortals. Es decideix la venda d'una posició de RF, malgrat no estar en estratègies ISR a causa del risc reputacional.

EDP (sense qualificació prèvia de Sustanalytics, Octubre 2017): La companyia és acusada dels incendis a Portugal durant el mes de Juny, amb desenes de víctimes mortals, a causa d'un dèficit de manteniment de les instal·lacions. La companyia està present en ambdues estratègies ISR pel que es decideix la venda a causa del risc reputacional i econòmic que pot sofrir en els propers mesos.

Vots executats en Junta General d'Accionistes (proxy-voting)

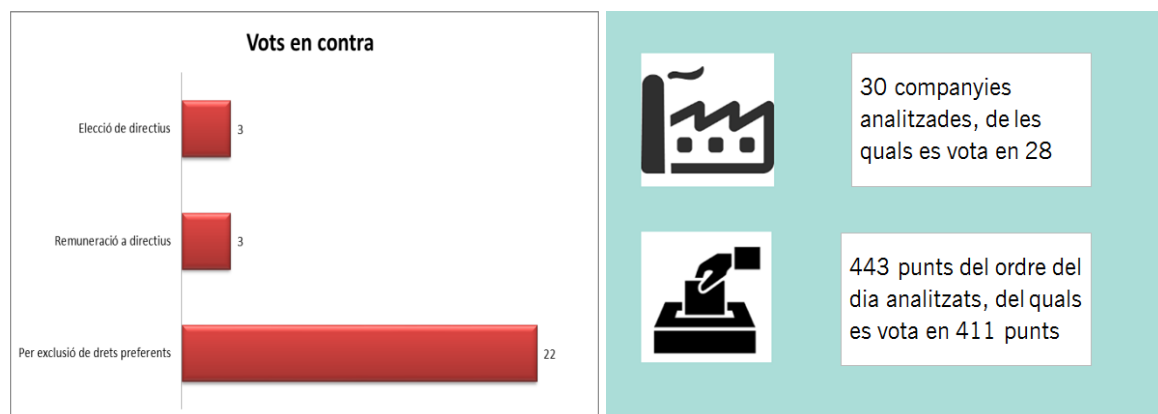
Respecte a l'exercici anterior s'ha incrementat de forma notable l'exercici del vot en les Juntes d'Accionistes de les companyies presents en el Fonengin ISR. Durant el 2017 es va analitzar l'ordre del dia del 100% de les companyies en cartera de Fonengin ISR, tenint en compte la política de vot general. A més prèviament contrastem el sentit de vot i les motivacions de les següents entitats:

CPPIB: Canadian Pension Pla Investment Board

OTTP: Ontario Teachers Pensions Pla

CalPERS: Califòrnia Public Employees'Retirement System

Resum Proxy Season 2017



Proxy Season 2018

Per a la temporada de junta d'accionistes de 2018 el Comitè Tècnic ISR ha aprovat diverses mesures per millorar el engagement de la gestora, tant en nombre de companyies analitzades com en qualitat del vot: S'amplia l'anàlisi a les companyies de CE Environment ISR (Fonengin ISR ja incloses en 2017).

S'ha contractat els serveis d'assessorament de Alembeeks que analitzarà les JGA sobre la base d'una política pròpia de CE Gestió

S'ha modificat la política de vot per millorar l'anàlisi i aclarir certs punts sobre el sentit del vot. El literal de la política de vot passa a ser el següent:

Normes

- Si es proposa que els càrrecs de CEO i President els ocupi la mateixa persona, es votarà en contra.
- Es votarà en contra de l'elecció de consellers que hagin acudit a menys d'un 75% de les juntes de l'exercici anterior sense que hi hagi justificació vàlida per les absències.
- Es votarà en contra de consellers que no compleixin els següents criteris relatius a la múltiple presència en els board de diferents companyies:
- Els consellers executius de l'empresa no poden exercir càrrecs executius ni ser CEO/Chairman en companyies cotitzades o que puguin generar conflicte d'interès. Sí poden tenir com a màxim 2 llocs no executius en altres companyies, addicionals al de la companyia analitzada.
- Els consellers no executius de l'empresa no poden exercir càrrecs executius ni ser CEO/Chairman en companyies cotitzades o que puguin generar conflicte d'interès. Sí poden tenir com a màxim 4 llocs no executius en altres companyies, addicionals al de la companyia analitzada.
- Es votarà en contra de propostes que permetin ampliar el capital sense atorgar drets de subscripció preferents als accionistes (dilució del valor).
- Es votarà en contra de plans de retribució no lligats als resultats de la companyia, així com aquells l'import dels quals sobrepassi de forma significativa l'import habitual per a companyies de la mateixa grandària i sector sense justificació del motiu.

Resum activitats difusió

Entre les diferents activitats de difusió de les pràctiques ISR realitzades durant l'any es destaquen les següents:

Abril – Canvi climàtic: reptes i estratègies des de l'empresa

Presentació en societat de l'informe “La transició cap a una economia baixa en carboni. Una mirada sobre el sector financer i el sector alimentari” que ha estat finançat per la Fundació Caixa d'Enginyers en part gràcies a la donació solidària de Caixa Enginyers Gestió. S'aprofita per realitzar difusió dels riscos sistèmics que representa el canvi climàtic i com s'estan afrontant des de la perspectiva de la inversió col·lectiva en general i del CE Environment ISR en particular a través de la seva política d'inversió socialment responsable.

Maig – Col·laboració amb lavola en l'esdeveniment INNOVATE4Climate

Es participa en el panell organitzat per lavola en l'esdeveniment Innovate4Climate en la Fira de Barcelona, organitzat per la institució firal en col·laboració amb el Banc Mundial, l'Associació Internacional de Comerç d'Emissions i Climate Action. S'explica a assistents d'altres sectors no estrictament financers els riscos sistèmics que representa el canvi climàtic i com s'estan afrontat des de la perspectiva de la inversió col·lectiva en general i del CE Environment ISR en particular a través de la seva política d'inversió responsable.

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

En aquest esdeveniment, i sota el títol “Descarbonització de l'economia i el paper de la ISR com a palanca del canvi”, Xavier Fàbregas, director general de Caixa Enginyers Gestió, i Antoni Fernández, director general de Caixa Enginyers Vida, van destacar el paper que la inversió col·lectiva pot tenir com a catalitzador de la desinversió en carboni, col·laborant així en els objectius marcats per COP21 en la lluita contra el canvi climàtic. Es va analitzar el context general de volum d'activitat ISR a nivell del mercat espanyol i europeu, enumerant els principals reptes de la ISR a nivell nacional on destaca la necessitat d'augmentar els productes d'estalvi i inversió dirigits al segment retail gestionats sota criteris ISR amb estratègies d'aproximació positiva.

Juny – Col·legi Economistes “Comunicar els elements financers i no financers per presentar el veritable valor de l'empresa”

El director general de la Gestora va participar en un esdeveniment de difusió referent a la importància de tenir en compte elements no estrictament financers, com són els criteris ESG que poden determinar el valor de l'empresa, especialment a mitjà i llarg termini, com diversos estudis a nivell internacional ja demostren.

Octubre – iGenium “Inversions responsables”

Presentació realitzada pel Director General de CE Gestió en el marc de l'esdeveniment anual de iGenium 2017. La presentació se centra en l'economia circular i la inversió responsable, l'estratègia d'Europa 2020 i com el fons CE Environment ISR s'alineja amb aquesta tendència.

Resum activitats engagement realitzades

PRI-Ceres Cattle Deforestation (supporter investor)

Caixa Enginyers Gestió s'adhereix a la iniciativa de UNPRI els objectius de la qual són els següents:

- Millorar la transparència i la qualitat de la divulgació relacionada amb la desforestació, tant en el producte finalitzat com en tota la cadena de subministrament.
- Aconseguir el compromís total de les empreses per no desboscar i no violar els drets humans en tota la seva cadena de subministrament.
- Millorar els enfocaments de rastreabilitat i verificació de proveïdors per als productes amb el risc de desforestació al llarg de tota la cadena de subministrament.
- Fomentar la participació en fòrums de col·laboració per desenvolupar estàndards, polítiques, certificacions i / o eines per aconseguir cadenes de subministrament sense desforestació

Considerem que és un projecte rellevant a causa que les emissions de GEI derivades del canvi en l'ús de la terra i la conversió a l'agricultura equivalen aproximadament al 11% d'emissions globals de GEI.

UNPRI Cadena de subministrament en el sector agrícola

Caixa Enginyers Gestió s'ha inscrit com a col·laborador en l'activitat de engagement que UNPRI està liderant i que té com a objectiu obtenir transparència sobre les condicions de treball dels proveïdors de les empreses que participen en alguns dels seus processos del sector agrícola.

Durant 2017 l'univers d'objectius de compromís s'ha reduït de 41 a 38 empreses, a causa que alguns partners de PRI que lideren el projecte ja no tenen posicions.

Del total de 38 empreses, els inversors van iniciar contactes amb totes les empreses (100%) i 34 d'elles (89%) s'han involucrat en el projecte amb almenys una reunió. 8 companyies s'han compromès amb inversors en una segona reunió (21%) i 4 empreses no van respondre o encara no han realitzat la primera reunió.

Els inversors en el grup han identificat 3 àrees claus per a cada objectiu de compromís, que s'utilitzaran per avaluar el progrés de les empreses.

PRI durà a terme una avaluació interna dels objectius de compromís al gener / febrer de 2018, i compartirà els quadres de comandament per recolzar als inversors i per informar a les companyies de properes reunions. Després d'aquesta avaluació, es realitzarà una descripció d'algunes troballes clau del compromís col·laboratiu, i es destacaran exemples de bones pràctiques.

Proxy-voting

L'activitat de proxy-voting, realitzada sobre la base dels criteris descrits en apartats anteriors, ha continuat facilitant que en determinats casos i segons grandària les companyies coneguin la posició de l'entitat respecte a determinats punts sensibles de govern corporatiu. Per a l'exercici 2018 haurà d'ampliar-se tant la qualitat com la quantitat del vot executat gràcies a la contractació del servei assessor de Alembeeks, anteriorment esmentat.

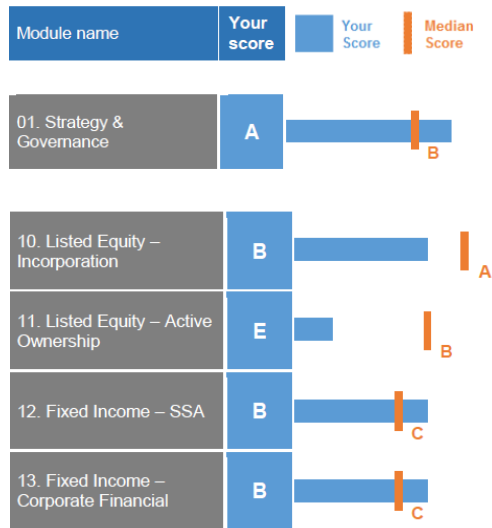
Es mantindrà com a política la pràctica d'oferir detall al partícip dels vots executats en el corresponent informe trimestral/semestral, amb la finalitat de que la transparència sigui un principi que guii les activitats de vot en Junta.

Mont-real Pledge

Al gener de 2017 es va publicar el primer informe Mont-real Pledge de CE Gestió. Aquest acord, sorgit a iniciativa de PRI i té com a objectiu que les empreses gestores d'actius informin sobre la petjada de carboni de les seves carteres. En particular Caixa Enginyers Gestió ha adquirit el compromís de publicar anualment la petjada de carboni de les inversions que gestiona mitjançant fons d'inversió. Aquest document, al marge del seu caràcter informatiu, busca promoure la reducció de la petjada de carboni en les inversions, és a dir, promoure la inversió en aquelles companyies que tenen un menor impacte en el canvi climàtic a través de les emissions.

UNPRI

Durant el 2017 es va realitzar el Reporting anual (tercer exercici consecutiu de l'entitat) en el qual es va posar de manifest les diferents pràctiques de engagement, polítiques i avanços de l'entitat en la gestió responsable. Es van obtenir els següents resultats:



Respecte a l'any anterior s'observa una millora a l'apartat de Strategy & Governance, passant de B fins a A. A nivell global, dels 5 conceptes avaluats l'entitat es troba en 3 d'ells per sobre de la mitjana.

Disclaimer

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTION no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes.

És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir aquests documents per poder prendre una decisió fundada sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers al fet que es refereixen poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per la qual cosa l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A aquest efecte, CAIXA ENGINYERS GESTION, S.A.O. en la seva condició d'emissor de l'informe, així com de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS, S. COOP. DE CREDITO, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui sofrir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. L'inversor deu, així mateix, tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs.

© Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni àdhuc citant les fonts, salvo amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.