



# **PROCEDIMIENTOS INTERNOS DE INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE**

**EDM GESTIÓN S.A., SGIIC**



<b>1. Introducción .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Criterios de calificación .....</b>	<b>4</b>
<b>3. Nuestro modelo de análisis ASG. Criterios en la política de inversiones .....</b>	<b>5</b>
<b>4. Activismo y política de voto: dos palancas efectivas para las estrategias ASG .....</b>	<b>6</b>
<b>5. Nuestro enfoque de Inversión Socialmente Responsable (ISR) .....</b>	<b>7</b>
<b>6. Equipo dedicado a la Inversión Responsable .....</b>	<b>7</b>



## 1. Introducción

La inversión socialmente responsable (ISR) tiene en cuenta criterios medio ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo (ASG). Su principal objetivo es contribuir al desarrollo sostenible, definido por primera vez en 1987 como “el desarrollo que satisface las necesidades actuales de las personas sin comprometer la capacidad de las futuras generaciones para satisfacer las suyas”.

En los últimos años las Inversiones Socialmente Responsables han experimentado un crecimiento significativo tanto a nivel europeo como en el mercado nacional que adquieren una tipología diferenciada de inversión, que atiende a criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), aplicados a través de diversas estrategias de inversión.

No existe una definición universalmente aceptada sino que se trata de un proceso de selección de inversiones que conlleva una amplia variedad de aspectos desde criterios negativos y de exclusión de compañías, hasta otros criterios positivos en los que los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) forman parte de la base de los procesos de selección.

El lanzamiento en Abril 2006 de los Principios de Naciones Unidas para la inversión responsable (UNPRI) fue un catalizador importante en el desarrollo de las Inversiones Socialmente Responsables.

En EDM estamos adheridos a los Principios de Naciones Unidas para la inversión responsable (UNPRI) desde 2014. En línea con el compromiso adquirido, hemos incorporado a nuestros criterios de inversión consideraciones de índole medioambiental, social y de gobernanza, con la firme convicción de que el sector financiero es un agente importante que debe contribuir al desarrollo sostenible de la economía, la sociedad y el medio ambiente. A través de este compromiso pretendemos generar retornos sostenibles a largo plazo para aportar valor a nuestros inversores y asegurar un impacto positivo en la sociedad.



## 2. Criterios de calificación

La generación de cambios o impactos constituye una característica importante de las cuestiones ASG. La adopción de un enfoque de participación activa resulta fundamental para propiciar dichos cambios.

Existen diversos criterios de calificación, denominados estrategias de Inversión Socialmente Responsable, que se pueden aplicar de forma exclusiva o conjuntamente.

- Criterios negativos. En EDM tenemos establecidos internamente unos criterios de exclusión por sectores / actividades como armamento controvertido, juego y pornografía.
- Criterios valorativos que son aquellos que apoyan las inversiones en empresas que contribuyan positivamente al desarrollo del ideario ASG del inversor destacamos:
  - Valoraciones *Best-in-class* a través de la selección de las compañías que, una vez superado el análisis financiero, tienen una mayor valoración ASG. Así pues, se incluye el análisis financiero, para determinar y evaluar los activos más atractivos desde el punto de vista financiero y el análisis extra financiero, para identificar y valorar las prácticas ASG de los diferentes activos.
  - Diálogo con las empresas (*engagement*). Interacción con las compañías participadas a través de visitas in situ y una política de diálogo activo.
  - Integración ASG. Incorporación de los criterios ASG en el análisis financiero tradicional. Es la evaluación de las carteras de inversión con criterios sociales, medioambientales y de gobierno corporativo, incluyendo explícitamente las consideraciones en materias ASG en el análisis financiero tradicional.

En EDM se combinan ambos criterios y creemos que este se considera uno de los mecanismos más efectivos para reducir los riesgos, mejorar la rentabilidad a largo plazo e impulsar cambios positivos.



### 3. Nuestro modelo de análisis ASG. Criterios en la política de inversiones

En EDM estamos convencidos de que la consideración de los criterios Medioambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), en combinación con el diálogo con las compañías, consolidan la rentabilidad financiera. Nuestro compromiso se refleja, en particular, en la integración de los factores ASG en nuestras estrategias de gestión.

Nos iniciamos en EDM desarrollando una política interna aplicando una política de exclusión sectorial en la que se incluye la exclusión de empresas implicadas en la producción y la venta de armas, juego y pornografía. Nuevas incorporaciones en el universo de inversión requieren un análisis caso por caso de controversias y enfoque en su importancia con respecto a la empresa analizada por parte del equipo de inversiones.

La segunda fase del proceso desarrollada este año ha consistido en ampliar un plan de acción detallado que contenga procedimientos y políticas y desarrollar una nueva y actualizada política de integración ASG.

Nuestro análisis extra financiero que identifica y valora los criterios ASG se basa en valores de referencia internos. Compuestos actualmente por varios criterios genéricos comunes a todas las compañías cualquiera que sea su sector de actividad y con el objetivo de ranquear cada empresa de los fondos de inversiones (EDM Inversión, EDM Strategy y EDM Latin American) y candidatas a entrar al Universo de inversión.

MEDIO AMBIENTE	SOCIAL	GOBIERNO CORPORATIVO
<ul style="list-style-type: none"><li>• Control emisiones (descarbonización)</li><li>• Política activa de reducción de emisiones y ahorro energético</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Diversidad género</li><li>• Política activa en diversidad de género</li><li>• Erradicar el trabajo infantil (Retailers)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Miembros del Board</li><li>• Miembros independientes del Board</li><li>• Accionariado: % miembros equipo directivo</li><li>• Accionariado: % familia fundadora</li></ul>

El análisis tiene como resultado una calificación extra financiera global de cada emisor en una escala de 100 (máxima calificación) a 0 (calificación más baja). En el caso de las empresas con un score inferior a 50, será imprescindible contactar con la compañía. Reiteramos la



importancia de mantener un proceso de diálogo con el objetivo de especificar datos para reducir riesgos potenciales y ayudar a elevar el nivel de exigencia en cuestiones de ASG y a la vez construir una relación de confianza.

Se complementa la información con una valoración externa obtenida de Bloomberg, Sustainalytics o datos Bloomberg en el caso de compañías que no tengan *score*.

Adicionalmente en EDM realizamos anualmente la comparativa de los fondos de Renta Variable y Mixtos de EDM en relación a los principales competidores seleccionados internamente en base a una puntuación externa de sostenibilidad por parte de Sustainalytics (información obtenida desde Morningstar). Esta puntuación, en la que se asigna 5 puntos considerándose esta la máxima puntuación y 0 puntos la mínima, indica el nivel de riesgo asumido en los fondos en cuanto a criterios socialmente responsables.

## 4. Activismo y política de voto: dos palancas efectivas para las estrategias ASG

La generación de cambios o impactos constituye una característica importante de las cuestiones ASG. La inversión responsable no se limita a la gestión de activos. Por eso, EDM quiere fomentar la inversión sostenible a lo largo de todo el proceso de inversión mediante la adopción de un enfoque de participación activa que resulta fundamental para propiciar esos cambios. Este puede materializarse de diversas formas, mediante el ejercicio del derecho a voto en calidad de accionista y una política de activismo que estén alineadas con una visión sostenible de la inversión.

Nuestra política de *engagement* se centra principalmente en los siguientes aspectos esenciales para nuestro rol como inversores responsables: obtener información útil para calificar a las compañías, influir en el comportamiento de las empresas en las que invertimos, votar en las juntas generales y diálogo previo con el fin de ayudarles a mejorar sus prácticas.

Nuestra política de derecho a voto se limita a todas aquellas compañías en las que EDM tiene un peso dentro del accionariado superior al 1%.



## 5. Nuestro enfoque de Inversión Socialmente Responsable (ISR)

Nuestra filosofía consiste en seleccionar las compañías de cada sector que mejor gestionan los riesgos y las oportunidades ASG. Así pues, el objetivo en EDM es evolucionar cada año añadiendo mejoras en el proceso de integración del análisis ASG e incorporarlo en la mayor medida posible en los modelos de valoración. A tal efecto, en la política se definen:

- Fomentar la participación activa, como el ejercicio del derecho a voto en calidad de accionista (*proxy voting*) y la interacción con las compañías a través de visitas y una política de diálogo activo (*engagement*)
- Criterios adicionales de exclusión
- Tratamiento de los datos. Modelo de rating ASG propio
- Criterios de valoración: Rating mínimo  $\geq 50$  / Materialidad de los factores ASG / Impacto en tasa descuento o PER terminal en modelos de valoración
- Metodologías de seguimiento
- Metodologías de *Reporting*

## 6. Equipo dedicado a la Inversión Responsable

En EDM nos caracterizamos por tener un equipo de inversión integrado. Los gestores y los analistas de inversiones realizan el análisis ASG y lo integran en el análisis y las decisiones generales de inversión. De este modo, los asuntos ASG se incluyen en diálogos, junto con otros riesgos y oportunidades de inversión significativos.

**Monitoreo del riesgo.** Anualmente se procederá una vez publicadas las Memorias Anuales de las compañías a revisar el portafolio incluyendo el monitoreo de los perfiles ASG de las compañías invertidas para mantenerse al tanto de los niveles de riesgo ASG y las evoluciones a nivel cuantitativo, y así hacer los ajustes para evitar o compensar las participaciones con un nivel alto de riesgos ASG.

**Presentación de informes.** Actualización de la política interna anualmente, se reportan los datos en UNPRI siendo estos de acceso público.

Se facilita al cliente siempre que lo desee la información necesaria sobre cómo se han tenido en consideración los factores ASG en el momento de ejecutar inversiones, detallando la política interna y el procedimiento de análisis extra financiero.