

# **Política de sostenibilidad del Grupo Flossbach von Storch**



Flossbach von Storch

"La sostenibilidad es una característica esencial de un inversor con mentalidad a largo plazo y, por lo tanto, también de una estrategia de inversión a largo plazo.

Una empresa sólo puede tener éxito  
Y ser sostenible a largo plazo  
si atiende bien a sus clientes,  
motiva a sus empleados, trata de manera justa  
a sus socios comerciales, invierte  
lo suficiente, paga impuestos y no causa daños  
al medio ambiente. Por eso no solo nos interesan  
los modelos de negocio y los balances de las empresas,  
sino también con las personas  
que están detrás".

**Dr. Bert Flossbach**

Fundador y Consejero Delegado de Flossbach von Storch

*Signatory of:*



## NOTA PRELIMINAR

La Política de sostenibilidad del Grupo Flossbach von Storch (Flossbach von Storch SE, Flossbach von Storch Invest S.A. (FvS Invest S.A.) y las demás filiales, en adelante, también «Grupo FvS» o «Flossbach von Storch») describe cómo se tienen en cuenta los aspectos de sostenibilidad relacionados con el medio ambiente, lo social y la gobernanza empresarial, los llamados factores ASG (ambientales, sociales y de gobernanza), en la gestión de los fondos de inversión gestionados por FvS Invest S. A. (los «Fondos») y en la gestión de la cartera financiera de Flossbach von Storch SE, y están plenamente integrados en la Política de inversión

Mediante el enfoque fundamental de la integración ESG y la consideración de los riesgos de sostenibilidad, Flossbach von Storch cumple sus obligaciones fiduciarias de la mejor manera posible para considerar adecuadamente los riesgos potenciales (y las oportunidades) de las decisiones de inversión.

La Política de sostenibilidad está disponible en el sitio web de FvS Invest S.A. ([www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu)) y de Flossbach von Storch SE (<http://www.flossbachvonstorch.de/en>).



**Visión general**

- Declaración de objetivos.....4**
- 1 Estrategia de sostenibilidad.....4**
  - 1.1 Proceso de análisis "RED" .....4**
  - 1.2 Propietario activo .....6
  - 1.3 Criterios de exclusión .....7
  - 1.4 Responsabilidades .....8
- 2 Compromiso público .....8**
  - 2.1 Obligaciones de información.....9
  - 2.2 Signatarios de iniciativas internacionales reconocidas .....9
- 3 Revisión de la política de sostenibilidad .....9**



## DECLARACIÓN DE OBJETIVOS

La sostenibilidad siempre ha sido un componente característico y elemental de la filosofía de inversión de Flossbach von Storch, diseñada para invertir a largo plazo. Flossbach von Storch define la sostenibilidad con atributos como duradera, consistente y sostenible. Esto describe una comprensión holística de la sostenibilidad que persigue el bienestar de todas las partes interesadas, pues las empresas, a la larga, solo pueden tener éxito si atienden bien a sus clientes, motivan a sus empleados, tratan a sus socios de manera justa, invierten lo suficiente, pagan impuestos y no dañan el medioambiente. La ecología y las cuestiones sociales son, por tanto, requisitos previos para el éxito económico a largo plazo. No se puede tener una cosa sin la otra.

Como administrador de los activos de sus clientes, Flossbach von Storch mantiene un enfoque responsable de los derechos y obligaciones que los acompañan. Esto se hace de acuerdo con los principios de un inversor activo (no activista) que llama la atención de forma adecuada sobre los agravios en las empresas en las que tiene intereses y actúa en consecuencia.

## 1 ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD

Como inversor a largo plazo, Flossbach von Storch concede gran importancia a que las empresas de su cartera traten de forma responsable su huella medioambiental y social y contrarresten activamente los efectos negativos de sus actividades. Flossbach von Storch no externaliza la gestión responsable de la cuestión de la sostenibilidad, sino que la examina de forma crítica.

**La integración fundamental de los ASG** se lleva a cabo en el proceso de análisis interno (véase 1.1) con el fin de reconocer en una fase temprana los efectos negativos que podrían influir en el desarrollo de una empresa a largo plazo. A partir de ahí, se llevan a cabo actividades como **propietario activo** con el fin de trabajar para conseguir mejoras (véase 1.2). Además, se siguen **criterios de exclusión en todo el Grupo** para evitar inversiones en determinados modelos empresariales (véase 1.3).

La integración ESG incluye la consideración de los riesgos de sostenibilidad, incluidos los principales impactos adversos sobre los factores de sostenibilidad (principales impactos adversos o PAI, por sus siglas en inglés), de conformidad con el Reglamento de Divulgación (UE) 2019/2088 (SFDR).

### 1.1 Proceso de análisis "RED"

Para evaluar mejor el impacto de una empresa en las personas y la naturaleza, se **analizan** exhaustivamente las oportunidades y riesgos potenciales de las empresas como parte del **análisis de sostenibilidad propio RED** (*Revisión y Calificación de Daños Externos*). Se analizan cualitativa y cuantitativamente los siguientes indicadores: Emisiones de gases de efecto invernadero, energía, biodiversidad, agua y residuos. También se analizan aspectos relacionados con el buen gobierno corporativo y de los empleados, el cumplimiento de las normas internacionales y las controversias.

**En el primer paso**, los analistas ESG registran los datos publicados por las empresas, documentan la información importante procedente de fuentes de terceros y priorizan los factores según su relevancia y la disponibilidad de datos.



***Fuentes de datos:** La calidad de los datos es la máxima prioridad para una evaluación significativa de las empresas. Por este motivo, la parte cuantitativa del análisis se basa en datos primarios de las empresas. Los analistas ESG se basan en los informes de las empresas y en normas de información reconocidas internacionalmente, como el CDP (antiguo Carbon Disclosure Project). Para el análisis cualitativo también se utiliza información procedente de conversaciones con las empresas y expertos independientes, medios de comunicación e informes de ONG. Los proveedores de datos Bloomberg y/o MSCI sirven como fuente de comparación. Pueden proporcionar más información para una evaluación exhaustiva de los factores de sostenibilidad, pero no sustituyen a nuestros propios análisis.*

**En el segundo paso**, se analiza, interpreta y evalúa la evolución de los datos a lo largo del tiempo en el contexto de los objetivos y medidas fijados para evitar y/o reducir los impactos negativos. Este proceso no se basa en anchos de banda rígidos ni en valores umbral, sino que se presta atención a una evolución positiva en el tratamiento de los impactos medioambientales y sociales.

**En el tercer paso**, se lleva a cabo una evaluación global de cómo las empresas gestionan sus respectivas huellas medioambientales y sociales y se determina si existe una necesidad relevante de acción por parte de Flossbach von Storch. La atención se centra aquí en el diálogo (compromiso o participación) con las empresas sobre cuestiones controvertidas y en aumentar la transparencia (véanse los detalles en 2.2 Propietario activo).

***Ejemplo:** Si se prevé que una empresa tiene un alto consumo de energía debido a sus actividades económicas (por ejemplo, una empresa química), pero todavía no ha publicado ningún dato ni comunicado ninguna medida para reducir el consumo de energía, por ejemplo, mediante medidas de eficiencia energética o un aumento de la proporción de energías renovables, un intercambio con la empresa se clasifica como más urgente que un intercambio con una empresa que no tiene un alto consumo de energía debido a sus actividades económicas (por ejemplo, bancos).*

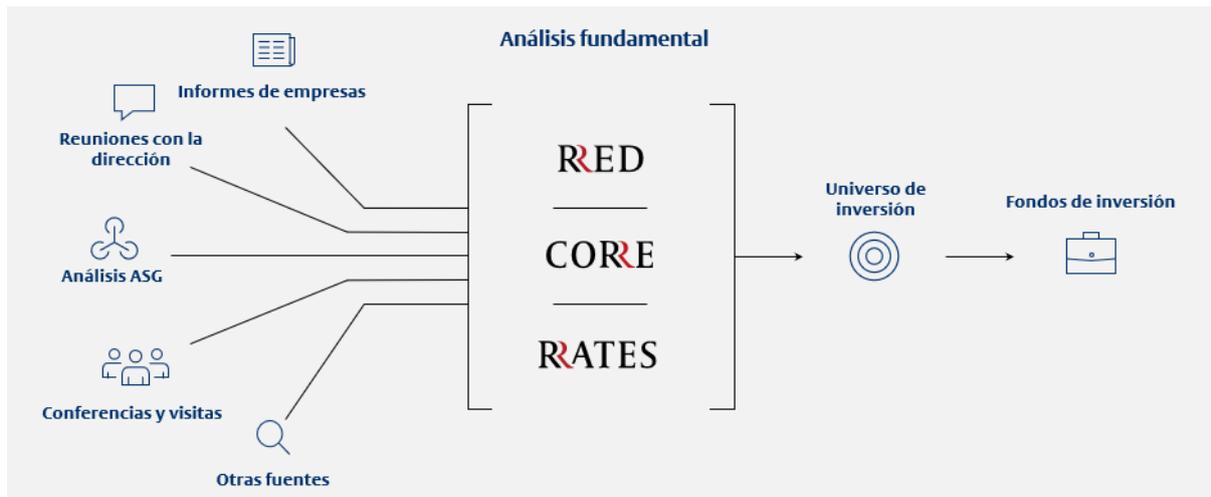
**En el cuarto paso**, el análisis RED es examinado por los analistas de la empresa utilizando el principio de doble control y los resultados del análisis ESG se tienen en cuenta a la hora de determinar el perfil de riesgo/remuneración de las acciones (proceso de análisis CORE) y los bonos (proceso de análisis RATES).

**Inclusión en el universo invertible:** Una idea de inversión sólo se incluye en el universo invertible, formado por la denominada lista de enfoque para la renta variable y la denominada lista de garantías para la renta fija, si no existen conflictos graves de sostenibilidad que pongan en peligro el potencial futuro a largo plazo de una empresa o emisor. La gestión de la cartera sólo puede invertir en valores que formen parte del universo invertible. Este procedimiento garantiza una evaluación coherente de la calidad de los valores invertidos.

Flossbach von Storch se esfuerza por conocer a fondo todas las empresas en las que invierte. Por ello, el universo invertible de todo el Grupo comprende un número limitado de empresas; sólo así los analistas tienen la oportunidad y el tiempo de supervisar las empresas de forma continuada.

Esquema del proceso de inversión interna:





## 1.2 Propietario activo

El papel de fideicomisario no termina con la selección de la inversión adecuada. Como inversor a largo plazo, Flossbach von Storch se siente en la obligación de defender activamente los intereses de sus clientes en las empresas de la cartera (titularidad activa).

Esperamos que las empresas afronten con responsabilidad las consecuencias de sus actividades y contrarresten activamente los efectos negativos. Prestamos especial atención al establecimiento de objetivos climáticos adecuados y a la defensa de valores generalmente reconocidos. Como propietario activo, nuestro objetivo es apoyar a las empresas en este camino y trabajar para conseguir mejoras.

### Compromiso

Los intereses de los accionistas se tienen en cuenta en el marco de un proceso de propiedad activa y siguen una política de participación fija. La evolución de las inversiones de la cartera se supervisa y analiza continuamente. Si surgen problemas críticos que puedan tener un impacto duradero en el desarrollo de la empresa, se discuten con el equipo directivo.

Flossbach von Storch se ve como un socio constructivo (cuando es posible) o como un corrector (cuando es necesario), haciendo sugerencias sensatas e indicando direcciones para su aplicación. Los analistas se centran en un número limitado de empresas, lo que les da la oportunidad y el tiempo suficiente para garantizar el progreso y el cumplimiento de los objetivos definidos conjuntamente. Si el equipo directivo no da los pasos necesarios hacia un modelo de negocio sostenible en una medida suficiente, la dirección del fondo utiliza sus derechos de voto en relación con los fondos de inversión internos o reduce o vende la participación.

### Ejercicio de los derechos de voto\*<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Sólo se aplica a los fondos gestionados por Flossbach von Storch Invest S.A.



Flossbach von Storch se toma en serio la responsabilidad de ejercer los derechos de voto para sus inversores y vota-según criterios definidos. Como inversor a largo plazo, Flossbach von Storch apoya en general todas las medidas que aumentan de forma permanente el valor de una empresa en interés de los inversores y vota en contra o permite votar en contra de las medidas que van en contra de este objetivo.

Proceso de propiedad activa como parte integrante del proceso de inversión:



Para más detalles, consulte las directrices sobre el ejercicio de los derechos de voto y participación del Grupo FvS, que están disponibles en el sitio web [SFDR Information - Flossbach von Storch \(fvsinvest.lu\)](https://www.fvsinvest.lu) (o en los respectivos sitios web específicos de cada país del Grupo Flossbach von Storch) y en [Requisitos de divulgación en virtud del Reglamento \(UE\) 2019/2088 - Flossbach von Storch](#).

### 1.3 Criterios de exclusión<sup>2</sup>

El Grupo Flossbach von Storch se ha comprometido a excluir empresas con determinados modelos empresariales y países con derechos políticos y libertades civiles inadecuados. Se excluyen las inversiones en empresas que

- > 0 % de la cifra de negocio proviene de armas prohibidas o controvertidas,
- > 10 % de la cifra de negocio proviene de la producción y distribución de armamento,
- > 5 % de la cifra de negocio proviene de la producción de tabaco,
- > 30 % de la cifra de negocio proviene de la producción y distribución de carbón.

<sup>2</sup> Sólo se aplica a los fondos de inversión internos y a los fondos de inversión y mandatos gestionados por Flossbach von Storch que acepten la aplicación de estas directrices.



También quedan excluidas las empresas con incumplimientos graves (sin perspectiva positiva) de los principios del Pacto Mundial de la ONU, una iniciativa de las Naciones Unidas para una economía inclusiva y sostenible.

No se invierte en emisores estatales considerados "no libres" según el índice de Freedom House. Freedom House es una organización no gubernamental internacional con sede en Washington D.C., cuyo objetivo es promover las democracias liberales en todo el mundo.

La política de exclusión del Grupo Flossbach von Storch, así como las características y aplicaciones especiales de los fondos de inversión internos, los fondos de inversión específicos y los mandatos y fondos especiales gestionados por Flossbach von Storch SE están disponibles en [Requisitos de divulgación en virtud del Reglamento \(UE\) 2019/2088 - Flossbach von Storch](#) e [Información SFDR - Flossbach von Storch \(fvsinvest.lu\)](#).

## 1.4 Responsabilidades

Flossbach von Storch no aplica filtros ASG estrictos, sino que decide caso por caso, utilizando su propio proceso de análisis, si una empresa destaca o no negativamente en términos de sus actividades ASG. La base de esta decisión se forma en reuniones internas y en elaboraciones escritas y se examina minuciosamente para mantener el rigor, la integridad y la corrección de la cadena de razonamiento. Este enfoque basado en el trabajo en equipo, anclado en los principios del pentagrama de Flossbach von Storch, se basa en un entendimiento común de la calidad de una inversión.

La integración ESG está firmemente anclada en el proceso de inversión y es supervisada por el Director de Inversiones (CIO) y el Jefe de Investigación de Renta Variable de Flossbach von Storch SE. La aplicación de la integración ESG, el diálogo con las empresas y el ejercicio de los derechos de voto se llevan a cabo de forma centralizada por los gestores de cartera y analistas responsables. El equipo de analistas incluye colegas que se centran en el tema de la sostenibilidad y realizan una importante contribución a la evaluación de la calidad de una inversión mediante la preparación del análisis de sostenibilidad *RED* dedicado.

## 2 COMPROMISO PÚBLICO

Flossbach von Storch apoya la creciente importancia de la sostenibilidad en el sector financiero. Para subrayar la importancia del tema, Flossbach von Storch acompaña los desarrollos de forma constructivamente crítica y mantiene una discusión intensa, no solo con los clientes, sino también con los políticos, las iniciativas y, entre otras cosas, a través de comunicados de prensa, entrevistas y sus propias publicaciones. Al fin y al cabo, la transparencia es un elemento importante para comunicar de forma comprensible nuestra propia forma de entender la sostenibilidad.



## 2.1 Obligaciones de información

El Grupo Flossbach von Storch cumple con sus obligaciones de divulgación relacionadas con la sostenibilidad de conformidad con el Reglamento de divulgación (UE) 2019/2088 (SFDR). Las divulgaciones, en particular sobre la información relativa a la consideración de los riesgos de sostenibilidad y las prácticas de buen gobierno corporativo, así como una declaración sobre los principales impactos adversos en materia de sostenibilidad, están disponibles en el sitio web [SFDR Information - Flossbach von Storch \(fvsinvest.lu\)](https://www.fvsinvest.lu) (o en los respectivos sitios web específicos de cada país del Grupo Flossbach von Storch) y en [Requisitos de divulgación en virtud del Reglamento \(UE\) 2019/2088 - Flossbach von Storch](#).

En el contexto de la participación, Flossbach von Storch publica anualmente un **Informe de Participación Activa** con extractos del ejercicio de sus derechos de voto y participación activa en el año natural anterior. El último Informe se publica en el sitio web [www.fvsinvest.lu](https://www.fvsinvest.lu) (o en los sitios web específicos de cada país del Grupo Flossbach von Storch) y en [www.flossbachvonstorch.de](https://www.flossbachvonstorch.de).

## 2.2 Signatarios de iniciativas internacionales reconocidas

### Principios de inversión responsable (PRI, por sus siglas en inglés)

En enero de 2019, Flossbach von Storch SE firmó los principios de inversión responsable (UN-PRI), respaldados por las Naciones Unidas, en nombre del Grupo Flossbach von Storch. Comprometen al Grupo Flossbach von Storch a tener en cuenta los factores de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión y a integrar la participación activa y el ejercicio de los derechos de voto como accionista.

### CDP

Flossbach von Storch se unió a CDP (anteriormente Carbon Disclosure Project) en julio de 2023. Esta organización internacional sin ánimo de lucro promueve el sistema de divulgación para empresas, ciudades y países en relación con las emisiones de gases de efecto invernadero, el agua y los riesgos forestales. Como parte de sus actividades de compromiso, la organización trabaja anualmente para mejorar la transparencia de los datos de las empresas.

## 3 REVISIÓN DE LA POLÍTICA DE SOSTENIBILIDAD

Esta política de sostenibilidad está sujeta a una revisión periódica y se actualizará cuando sea necesario en función de la evolución de la actividad empresarial y del ajuste de las estrategias de aplicación de los criterios y riesgos de sostenibilidad. La versión actual de la política de sostenibilidad se publica en el sitio web de FvS Invest S.A., [www.fvsinvest.lu](https://www.fvsinvest.lu) (o en los respectivos sitios web específicos de cada país del Grupo Flossbach von Storch) y de Flossbach von Storch SE <http://www.flossbachvonstorch.de/en>.

