

ARTÍCULOS 3 Y 5

ARTÍCULO 3

Integración del riesgo de sostenibilidad

Columbia Threadneedle Investments EMEA tiene en cuenta el riesgo de sostenibilidad a la hora de evaluar la idoneidad de los valores para una inversión, y dicho riesgo se supervisa de manera continua. El riesgo de sostenibilidad se define como un hecho o condición ambiental, social o de gobierno que, de producirse, podría provocar un impacto material negativo en el valor de la inversión. Las siguientes divulgaciones de información describen la forma en la que se aplican las políticas de inversión responsable de Columbia Threadneedle con el objeto de mitigar dichos riesgos para las diferentes clases de activos.

Integración del riesgo de sostenibilidad: Renta variable y renta fija

Tenemos en consideración una serie de riesgos relacionados con la sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión, en la medida en la que sea posible hacerlo, integrando las prácticas de inversión responsable y los riesgos de un emisor en el análisis a disposición del equipo de gestión de carteras. Este análisis se incorpora de manera sistemática en nuestras calificaciones y herramientas con el objeto de que el equipo de gestión de carteras recurra a él a la hora de sopesar el objetivo de inversión del producto, el riesgo en el seno de la cartera y las implicaciones para la supervisión continua de las posiciones.

Los factores de inversión responsable que tienen en cuenta nuestros analistas y nuestro personal dedicado al análisis incluyen la evaluación de la exposición a los riesgos medioambientales, sociales y de gobierno (ASG), incluidos los relacionados con el cambio climático, y la manera en que se gestionan, así como los casos de implicación en controversias operativas. A título de ejemplo, a la hora de evaluar la exposición global al riesgo climático, el personal dedicado al análisis podría sopesar las implicaciones del abandono progresivo de un emisor de actividades que conlleven una emisión intensiva de carbono y su capacidad consecuente de adaptación, así como la exposición potencial de dicho emisor a los riesgos físicos del cambio climático que se derivan de su operativa, de la cadena de suministros o de los riesgos de mercado. El análisis a nivel del emisor se centra en factores importantes y pertinentes para el sector en términos ASG, lo que nos aporta una visión sobre la calidad de un negocio, así como de su liderazgo, su enfoque y las normas operativas, todo ello evaluado bajo el prisma de los criterios ASG. Integramos este y otros análisis externos en nuestras calificaciones y nuestros informes ASG por medio de herramientas que se han desarrollado con este propósito, y se emplea esta información a la hora de adoptar decisiones de inversión en relación con el producto.

Asimismo, si procede, nuestro análisis considera cualquier señal de alerta en torno a la operativa de los emisores de acuerdo con normativas internacionales como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las normas fundamentales del trabajo de la Organización Internacional del Trabajo y los Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de las Naciones Unidas. Estos factores podrían proporcionar información acerca de la eficacia en la supervisión de la gestión de riesgos respecto de las prácticas de sostenibilidad de un emisor y sus repercusiones externas.

También podríamos tratar de gestionar las repercusiones y los riesgos de sostenibilidad de un emisor a través de sus esfuerzos de administración y, cuando proceda, a través de su ejercicio de los derechos de voto delegado. De acuerdo con la legislación aplicable, los gestores de cartera del producto y los analistas de inversiones responsables pueden tomar la decisión de entablar un diálogo con un emisor sobre sus prácticas en materia de gestión del riesgo de sostenibilidad.

Integración del riesgo de sostenibilidad: Sector inmobiliario

Sopesamos los factores de riesgo de sostenibilidad a la hora de evaluar las rentabilidades de las inversiones responsables en cada uno de los cinco ámbitos estratégicos del universo inmobiliario. En este sentido, hacemos especial hincapié en entender y mitigar los potenciales riesgos físicos y transitorios que se derivan del cambio climático debido a su importancia dentro de la clase de activos.

Inversión inmobiliaria: a la hora de evaluar cualquier nueva inversión inmobiliaria, nuestro protocolo estándar de diligencia debida exige que todos los edificios se sometan a un estudio exhaustivo desde un punto de vista estructural, mecánico y ambiental antes de proceder a su adquisición. Se tiene en cuenta una vasta variedad de factores, entre los que cabe incluir la eficiencia energética (por ejemplo, a través de auditorías en materia de energía y sostenibilidad), unas normas mínimas en materia energética, riesgos ambientales (incluido el riesgo de inundaciones), el impacto climático, y ámbitos en donde podría mejorarse el rendimiento en materia de sostenibilidad.

Gestión de activos: alentamos las oportunidades de implicación tanto de los inquilinos como de la comunidad, si procede. Se introducen unas cláusulas relativas al intercambio de datos y la cooperación en los contratos de alquiler siempre que sea posible, para permitir que se supervisen aspectos como el consumo operativo de energía, agua y residuos. Se tienen en cuenta el coste y el calendario de realización de cualquier mejora física en los edificios objeto de arrendamiento.

Gestión inmobiliaria: ofrecemos apoyo a los administradores externos de los inmuebles a la hora de cumplir sus indicadores clave de rendimiento anuales en aspectos como, entre otros, la reducción de las emisiones de carbono, las mejoras en materia de utilización de la energía y el agua, la prevención de la contaminación y la minimización de residuos.

Salud y seguridad, riesgos y gobierno: nos aseguramos de que los riesgos en materia de salud y seguridad de todos los bienes inmuebles se identifiquen y se gestionen como es debido. A efectos de satisfacer las responsabilidades inherentes a los productos y de proteger a la comunidad en general, garantizamos que se lleven a cabo de manera regular todas las inspecciones necesarias y nos cercioramos de su supervisión mediante informes mensuales, reuniones con los administradores y auditorías anuales independientes.

Además, con el fin de identificar y supervisar los riesgos derivados del cambio climático, trabajamos con las aseguradoras con el propósito de obtener unos mejores datos en materia de inundaciones sobre cada activo y de recabar una calificación del riesgo de inundaciones, la cual se revisa cada año.

Renovación: se ofrece una guía de renovaciones a los gestores de proyectos, que se proporcionará a los contratistas, como parte de las instrucciones del proyecto, para que la utilicen con el fin de minimizar los impactos ambientales y sociales adversos sobre el terreno y maximizar la creación de oportunidades económicas en la comunidad local, según proceda.

Todos los proyectos de construcción integran una serie de requisitos mínimos que se definen en la guía de renovaciones y que guardan relación con la gestión ambiental, la flexibilidad y calidad de los edificios, la salud y el bienestar, la eficiencia energética, el transporte, el agua, los materiales de construcción, la gestión del agua, la ecología y la contaminación.

Integración del riesgo de sostenibilidad: *Commodities*

Integramos el riesgo de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión, en un esfuerzo por gestionar o evitar los tipos de riesgo que podrían surgir en la clase de activos. Este enfoque integrado se compone de los siguientes elementos:

Tipo de exposición: se realizan inversiones en derivados sobre *commodities*, puesto que esto nos permite obtener exposición a la clase de activos, al tiempo que mitigamos los riesgos de sostenibilidad que se vinculan con las exposiciones directas, físicas o a activos reales.

Exclusiones: reconocemos que algunos tipos de *commodities* presentan una mayor exposición a cuestiones de sostenibilidad que otros y no invertimos en aquellas en que suelen surgir cuestiones sensibles como el carbón, el tabaco, el aceite de palma y los diamantes.

Elección del índice de referencia: empleamos índices de referencia que exhiben una diversificación equitativa en el conjunto de sectores y evitan una exposición excesiva a los combustibles fósiles.

Liquidez: la naturaleza líquida del índice de referencia elegido también nos ayuda a gestionar los riesgos asociados con las inversiones que se realizan en mercados de *commodities* de menor tamaño y liquidez, lo que podría dar lugar a distorsiones o turbulencias en los precios.

Inclusión positiva: la inversión en *commodities* que no forman parte de los índices de referencia se somete a una revisión de inclusión positiva en relación con el riesgo de sostenibilidad y debe contar con una autorización positiva antes de incluirla en la estrategia.

Análisis temático y revisiones: utilizamos nuestras capacidades y conocimientos sobre factores macroeconómicos, fundamentales, temáticos y de inversión responsable como base de la estrategia y el proceso de inversión.

Cribado de las contrapartes: todas las contrapartes aprobadas se someten a una revisión del riesgo de sostenibilidad en la que se examinan los factores de inversión responsable, entre los que cabe citar normativas aceptadas a escala internacional como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las normas fundamentales del trabajo de la Organización Internacional del Trabajo y los Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de las Naciones Unidas.

Integración del riesgo de sostenibilidad: Multiactivos

Dentro de los fondos que componen nuestras gamas de fondos gestionados y multiactivos, hay una serie de tipos de inversiones subyacentes que incluyen, entre otras cosas, fondos gestionados por Columbia Threadneedle Investments EMEA y nuestras entidades afiliadas, estrategias pasivas gestionadas por terceros y posiciones directas. Cada uno de los fondos invierte en un abanico de estos instrumentos en función del objetivo del mandato. En todos estos fondos, se integra la consideración del riesgo de sostenibilidad en la selección de las inversiones subyacentes, ya sean directas o a través de otros fondos, y a nivel global de fondos.

En el caso de que los fondos inviertan en otros fondos gestionados por nuestras entidades afiliadas, el proceso de gestión del riesgo de sostenibilidad del fondo es el descrito con anterioridad (véase el apartado de «Integración del riesgo de sostenibilidad» de cada clase de activos subyacente).

En el caso de que los fondos obtengan exposición a los valores de forma directa en vez de a través de otros fondos, se tiene en cuenta la integración del riesgo de sostenibilidad en la selección de valores de la misma forma que se describe con anterioridad en relación con los fondos de renta variable y renta fija. Los fondos no invierten directamente en *commodities* o bienes inmuebles.

En cuanto a nuestra gama de fondos gestionados, la exposición global al riesgo de sostenibilidad en el conjunto de los fondos subyacentes se mide y agrega a nivel de fondo y, a continuación, se compara con el índice de referencia de asignación estratégica de activos de los fondos gestionados a efectos de comparación

En el caso de la gama de fondos multiactivos, la exposición global al riesgo de sostenibilidad en el conjunto de los fondos subyacentes se mide y agrega a nivel de fondo y, a continuación, se compara con la asignación real de activos de los fondos multiactivos al final del mes a efectos de comparación. A título ilustrativo, si un fondo multiactivos ha invertido a final de mes en tres fondos internos diferentes (renta variable del Reino Unido, renta variable de EE. UU. y deuda corporativa del Reino Unido) en proporciones iguales, se cotejará el riesgo agregado de sostenibilidad de los fondos internos frente al índice de referencia de los fondos subyacentes (en este caso, el índice FTSE All-Share, el índice S&P 500 y el iBoxx Sterling Non-Gilts) a efectos de comparación

Supervisión de la gestión del riesgo

La gestión de los riesgos relacionados con la sostenibilidad de los productos en las clases de activos correspondientes cuenta con la supervisión independiente de un equipo de gestión de riesgos especializado, que, entre otras cosas, supervisa los parámetros de riesgo de sostenibilidad con respecto a los objetivos y la cota de apetito por el riesgo del producto. Entre los parámetros de riesgo de sostenibilidad que se supervisan cabe citar muchos de los factores que se describen con anterioridad, aunque se estiman y se juzgan de forma independiente del proceso de análisis. La gestión del riesgo de sostenibilidad, si procediese, incluye la comunicación a instancias superiores de cualquier problema a través de canales independientes, lo que proporciona un robusto marco de gobierno en torno a la asunción de riesgos.

ARTÍCULO 5

Política de remuneración

Columbia Threadneedle Investments EMEA ha incorporado, con efecto a partir del 10 de marzo de 2021, la evaluación del riesgo de sostenibilidad en sus objetivos de rentabilidad para las empresas pertinentes que gestionan productos que integran dicho riesgo. Se prevé que los directivos tengan en cuenta el riesgo de sostenibilidad, junto con otros tipos de riesgo de inversión, a la hora de asignar una calificación de rendimiento. Esta calificación constituye un factor en la toma de decisiones relativas a la remuneración de cada empleado, de conformidad con la estructura y el diseño de los programas de remuneración de la firma. Cuando los requisitos de sostenibilidad forman parte de un mandato de producto, el incumplimiento de estos requisitos puede desencadenar en una investigación de riesgo que podría resultar en un ajuste de la remuneración.

Con el fin de reflejar estos cambios, se ha actualizado la política de remuneración de Columbia Threadneedle Investments EMEA.