

# EDM

Juny 2022

## Política d'inversió socialment responsable

EDM GESTIÓN, SAU, SGIIC

## REGISTRE DOCUMENTAL

	DATA	NOM	UNITAT ORGANITZATIVA	VERIFICACIÓ
Elaborat	Abril 2020	Mariona Selva	Departament d'inversions	Consell d'administració
Aprovat	22/07/2020	Acta de consell	Consell d'administració	ACTA
Actualització	13/5/2021	Acta de consell	Consell d'administració	ACTA
Actualització	18/7/2022	Acta de consell	Consell d'administració	ACTA

## CONTROL DE VERSIONS

DATA	VERSIÓ	CONCEPTE	MODIFICACIÓ REALITZADA
Març 2016	01	Creació del document	
Abril 2020	02	Ampliació del document	
Abril 2021	03	Modificació del document	Referències legals i política de remuneració en relació amb els riscos de sostenibilitat
Juny 2022	04	Modificació document	Adaptació normativa

## NIVELL DE DIFUSIÓ

DATA	UNITATS ORGANITZATIVES						
Abril 2020	Departament d'inversions	UCN					

## Contingut

1. Introducció, context normatiu i objectius.....	4
2. Principis generals de la política.....	4
2.1 Integració de criteris ESG a EDM.....	5
2.2 Criteris de qualificació.....	5
2.3. Qualitat de l'anàlisi ESG.....	7
2.4. Criteris en la política d'inversions. El nostre model d'anàlisi ESG.....	7
• Departament implicat.....	7
• Equip ESG.....	8
• Responsables de supervisió.....	8
• Vot i engagement.....	8
• Transparència.....	8
2.5. Valoració de les principals incidències adverses (PIAS).....	9
3. Revisió i avaluació de la política.....	9

## 1. Introducció, context normatiu i objectius

Aquest document conté la política d'inversió responsable d'EDM GESTIÓN SGIIC (d'ara endavant, EDM o la Gestora), que serveix per donar compliment als requisits sobre divulgació d'informació relativa a les inversions sostenibles i els riscos de sostenibilitat en el sector dels serveis financers d'acord amb el que disposa el Reglament (UE) 2019/2088 (Reglament de Divulgació) del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019. Amb l'aprovació del Reglament de Divulgació es compleix un dels objectius que recull l'Acció número 7 del Pla d'Acció de Finances Sostenibles de la UE, consistent en "reforçar els requisits en matèria de divulgació d'informació i sostenibilitat en el procés d'inversió dels gestors d'actius i els inversors institucionals". Així mateix, el Reglament de Divulgació ha estat modificat pel Reglament (UE) 2020/852 del Parlament Europeu i del Consell, de 18 de juny de 2020, relatiu a l'establiment d'un marc per facilitar les inversions sostenibles (taxonomia), per tal que tots dos textos siguin coherents.

La inclusió de criteris ESG (ambientals, socials i de governança) i la seva integració en la gestió de les inversions poden tenir un efecte favorable en els resultats financers a llarg termini de les empreses i contribuir a un progrés econòmic i social més important. EDM té en compte els criteris d'inversió socialment responsable en la gestió de les seves inversions, i es basa en els principis d'inversió sostenible (PRI) i de transparència en la gestió.

A EDM ens vam adherir el 2014 als Principis de les Nacions Unides per a la Inversió Responsable (UNPRI). En línia amb el compromís adquirit, hem incorporat als nostres criteris d'inversió consideracions de caire mediambiental, social i de governança, amb la ferma convicció que el sector financer és un agent important que ha de contribuir al desenvolupament sostenible de l'economia, la societat i el medi ambient. A través d'aquest compromís, mitjançant una gestió adequada dels riscos i oportunitats (inclosos els relatius a la sostenibilitat), pretenem generar retorns sostenibles a llarg termini per aportar valor als nostres inversors i assegurar un impacte positiu en la societat.

La Gestora fa un seguiment proper i continuat de les companyies en què inverteix, i verifica la creació de valor a llarg termini per als seus inversors i l'alineació d'interessos amb els seus accionistes. Això implica un seguiment periòdic tant d'aspectes econòmics i financers com d'elements ESG. EDM pren com a referència la informació publicada pels emissors dels actius en què inverteix i la complementa sovint amb informació obtinguda de proveïdors externs.

L'objectiu de la Gestora és intentar maximitzar la seva contribució al desenvolupament sostenible, fomentant l'impacte positiu de les seves activitats i sent conscient alhora que aquestes poden generar impactes adversos en els factors de sostenibilitat, que s'han de gestionar adequadament intentant minimitzar-los sempre que sigui possible, tenint en compte l'objectiu d'actuar sempre en el millor interès dels clients.

Aquesta política defineix l'enfocament d'inversió sostenible i responsable (ISR) d'EDM i delimita els criteris considerats en la integració de variables ESG en el procés d'anàlisi i presa de decisions d'inversió. Així mateix, incorpora aspectes rellevants dins de la ISR i com a part del seu deure fiduciari, com l'exercici de dret a vot i diàleg actiu (engagement), que es desenvolupen en detall en la corresponent política d'implicació disponible al lloc web.

## 2. Principis generals de la política

Els principis que s'enumeren a continuació tenen per objecte orientar l'actuació d'EDM en matèria d'integració de riscos ESG en la presa de decisions d'inversió per a la gestió d'actius. Aquests principis són:

- ✓ Incorporar les qüestions ESG en els processos d'anàlisi i de presa de decisions d'inversió.
- ✓ Promoure una divulgació transparent de les qüestions ESG en què EDM inverteix.
- ✓ Tenir una visió a llarg termini de l'acompliment de l'activitat, el compliment de la regulació i el seguiment de les recomanacions més recents en matèria de sostenibilitat i consideració de criteris ESG en el si del negoci.
- ✓ Adaptar i desenvolupar polítiques, procediments i sistemes de control que afavoreixin la consideració i integració dels riscos ESG en la presa de decisions d'inversió i en l'assessorament.
- ✓ Complir i gestionar de manera adequada els riscos a què la Gestora està exposada, inclosos els riscos ESG.
- ✓ Informar sobre l'activitat i progrés d'EDM en l'aplicació dels principis d'inversió responsable.

### 2.1 Integració de criteris ESG a EDM

- **Equip d'inversió integrat**  
A EDM ens caracteritzem per tenir un equip d'inversió integrat. Comptem amb un equip ESG dedicat a la inversió ISR que s'encarrega de desenvolupar i implementar la nostra metodologia d'anàlisi ESG. Els gestors dels fons i els analistes d'inversió són els responsables d'analitzar les mètriques ESG per integrar-les en l'anàlisi i les decisions d'inversió.
- **Conclusions derivades de l'anàlisi**  
Per ser considerada apta, els equips d'inversió han d'establir diàlegs sobre els riscos i oportunitats ESG amb l'objectiu de proposar conclusions significatives derivades de l'anàlisi o el tractament de dades.
- **Implicació en la gestió de carteres**  
Així mateix, per tal de mantenir actualitzats els models, revisem la cartera anualment un cop publicades les memòries anuals de les companyies. En aquest procés de revisió, s'inclou el monitoratge dels perfils ESG de les companyies invertides per estar al dia dels nivells de risc ESG i l'evolució de les variables quantitatives o qualitatives definides en el procediment intern. D'aquesta manera, es poden ajustar les carteres per evitar un nivell alt de riscos ESG.

### 2.2 Criteris de qualificació

EDM realitza una avaluació ESG dels diferents actius en què inverteix, cosa que permet tenir una visió més àmplia dels riscos i oportunitats que presenten en matèria de sostenibilitat.

Hi ha diversos criteris o nivells de qualificació dins les estratègies d'inversió socialment responsable, que es poden aplicar de forma exclusiva o conjunta.

- **Criteris negatius i d'exclusió.** És el primer nivell de qualificació. A EDM, hem establert de manera interna uns criteris d'exclusió per sectors/activitats. Les companyies que tinguin com a activitat principal la fabricació d'armament controvertit, les apostes o la pornografia s'exclouen de l'univers d'inversió i, per tant, no es poden incloure en les carteres dels fons.

- **Criteris valoratius.** Són aquells criteris que ajuden el gestor a invertir en empreses que contribueixen de manera positiva al desenvolupament de l'ideari ESG. D'entre aquests criteris, en destaquem els següents:
  - Integració de factors ESG. Incorporació dels criteris ESG en l'anàlisi financera tradicional. És l'avaluació de les carteres d'inversió amb criteris socials, mediambientals i de governança, incloent explícitament les consideracions en matèria d'ESG en l'anàlisi financera tradicional. Es tenen en compte els factors ESG en les presentacions i seguiment de les companyies. Es tracten de manera específica en les reunions de seguiment de les companyies dels diferents equips. Aquesta anàlisi dona com a resultat un rating intern ESG de cada emissor.
  - Activitats de vot i engagement que complementen la integració de criteris ESG. El procés d'aquestes activitats es desenvolupa en l'apartat següent.

L'avaluació ESG de companyies té en compte l'impacte dels criteris ESG en les inversions, com també l'impacte de les inversions en els factors de sostenibilitat. Aquesta avaluació es compon de criteris d'anàlisi general (comuns de tots els sectors) i criteris específics (en funció del sector).

Taula resum d'aplicació de l'anàlisi

Taula resum d'aplicació de l'anàlisi			Tots els productes d'EDM	Productes ISR
Anàlisi excloent	Exclusió per activitat	Exclusions derivades de les polítiques d'EDM en sectors sensibles.	✓	✓
	Altres exclusions	Possibles exclusions derivades de l'anàlisi de controvèrsies i exclusions vinculades a productes específics ISR.		✓
Anàlisi valorativa	Valoració ESG	Anàlisi del comportament dels emissors en relació amb diferents criteris ambientals, socials i de governança. Obtenció d'una puntuació interna per a cada emissor.		✓
	Anàlisi best-in-class	Anàlisi que busca identificar els emissors amb un millor compliment ESG.		✓
	Engagement	Diàleg actiu amb equip directiu o relació amb inversors.	✓	✓
	Vot	Participació en juntes generals d'accionistes a través de vot o assistència.		✓
	Principals incidències adverses (PIAS)	La identificació i el seguiment de les principals incidències adverses en el procés de		✓

		presa de decisions d'inversió es realitza seguint els criteris de la Gestora.		
--	--	---	--	--

En el cas dels fons de tercers, EDM realitza engagement amb les gestores per tal d'avaluar-ne l'alineació amb l'enfocament ISR d'EDM.

La valoració ESG s'aplica a tots els emissors de renda fixa i renda variable i s'integra amb la informació financera per poder valorar la informació relativa als riscos de sostenibilitat dels actius en la presa de decisions d'inversió.

### 2.3. Qualitat de l'anàlisi ESG

A EDM es combinen els dos criteris anteriors (exclusió i valoració). Creiem que aquest sistema és dels més efectius per reduir els riscos, millorar la rendibilitat a llarg termini i impulsar canvis positius.

Quant a la política d'engagement, ens centrem principalment en els aspectes següents, essencials per al nostre paper com a inversors responsables: obtenir informació útil per qualificar en termes ESG les companyies, influir en el comportament de les empreses en què invertim, votar en les juntes generals (segons els procediments interns) i mantenir un diàleg previ per tal d'ajudar-los a millorar les seves pràctiques.

EDM disposa d'una política d'implicació pròpia que regula en quins casos cal exercir obligatòriament el dret de vot i defineix l'enfocament d'EDM relatiu a l'engagement amb les companyies en què inverteix.

Per tal d'avaluar la qualitat de l'anàlisi i la seva capacitat per contribuir i adoptar les millors decisions d'inversió, EDM tindrà en compte els paràmetres següents:

- Revisar contínuament les companyies de la cartera.
- En cada preview/presentació de resultats anual, l'analista realitzarà una anàlisi dels criteris ESG preestablerts.
- Mantenir un procés de diàleg amb les companyies (almenys amb l'equip de relació amb els inversors o amb l'alta direcció) amb l'objectiu d'obtenir/concretar dades. Addicionalment, exigir i ajudar les companyies a elevar el nivell d'exigència en qüestions ESG.
- Assistir a les juntes d'accionistes i exercir el dret a vot en qualitat d'accionista amb l'objectiu de fomentar la participació activa i alinear els objectius a llarg termini (segons el procediment de drets polítics d'EDM).

### 2.4. Criteris en la política d'inversions. El nostre model d'anàlisi ESG

- **Departament implicat**  
Departament d'inversions

- **Equip ESG**

Mariona Selva (Research Analyst & Fund Manager)  
Ignacio Hosta (Research Analyst)

Responsables de supervisar tant l'anàlisi ESG de tots els actius d'EDM com el desenvolupament i l'actualització de les metodologies i eines per fer aquesta anàlisi. Aquest equip s'encarrega igualment del desenvolupament i actualització de les polítiques ISR d'EDM i dona seguiment i participa activament en les activitats de vot i engagement.

- **Responsables de supervisió**

Adolfo Monclús (Head of Asset Management)  
Ricardo Vidal (Chief Investment Officer)

Adicionalment, hi ha línies de report en matèria d'ISR als òrgans de govern (alta direcció) d'EDM i Wealth Management, els quals són els responsables d'aprovar i supervisar el compliment de l'estratègia ISR.

- **Vot i engagement**

EDM realitza un seguiment de les companyies en què inverteix per tal de protegir els interessos dels seus clients, promoure la creació de valor a llarg termini, gestionar riscos i promoure la bona governança en les companyies. Per això, desenvolupa activitats d'implicació (vot i diàleg) que se sustenten en polítiques específiques a aquests efectes.

Vot. La política d'implicació d'EDM estableix les directrius que cal tenir en compte en el procés de vot a les juntes generals d'accionistes (ordinàries o extraordinàries) de les companyies en què s'inverteix. La política està alineada amb la legislació aplicable i amb els codis voluntaris que promouen les millors pràctiques i és consistent amb els objectius respectius de cada cartera. EDM aspira a exercir el seu dret a vot sempre que sigui possible, i la informació necessària per instruir el vot prové principalment de l'anàlisi interna.

Engagement (diàleg). A través del diàleg i de la implicació amb les companyies en què inverteix, EDM busca aprofundir en el model de negoci, els riscos i les oportunitats de les companyies i promoure el canvi, de forma que millori les estratègies, la gestió i el report dels aspectes ambientals, socials o de governança per a cada companyia, cosa que contribueix a protegir el valor de les inversions d'EDM.

EDM combina la perspectiva dels equips de gestió d'inversions amb l'equip ESG per tal de formar-se una opinió consensuada per a les seves activitats de diàleg, que es poden realitzar de forma bilateral entre EDM i les companyies o bé de forma col·lectiva a través de la participació en iniciatives d'engagement col·laboratiu.

La política d'engagement contempla les bases d'EDM per a aquestes activitats de diàleg basant-se en els aspectes més rellevants i amb un impacte més gran en el valor dels actius.

- **Transparència**

EDM busca una divulgació transparent de les qüestions ESG per part de les companyies en què inverteix. D'altra banda, ser responsable en la inversió implica ser transparents en la manera d'incorporar els aspectes ESG en les decisions d'inversió. EDM es compromet a fomentar la transparència amb l'objectiu que tots els seus grups d'interès rebin informació



sobre la seva gestió de la inversió sostenible i responsable. Per aconseguir-ho, promou la millora contínua de sistemes de report per millorar la informació sobre la incorporació de criteris ESG en els processos d'inversió, com també en les activitats de vot i engagement.

La política de reporting al client es fonamenta en tres pilars:

- Recopilació de la informació sobre l'acompliment ESG del nostre univers de valors.
- Avaluació i seguiment dels indicadors rellevants de l'acompliment ESG i comprovació de si compleix estrictament els requisits derivats de l'adhesió a iniciatives o estàndards voluntaris.
- La informació periòdica que els clients reben sobre els productes ISR d'EDM inclou informació relativa a l'anàlisi ESG, sempre que es consideri oportú i es compleixi en tot cas amb els requisits reguladors aplicables.

### 2.5. Valoració de les principals incidències adverses (PIAS)

Els fons amb característiques ambientals o socials tenen en compte les incidències adverses de les decisions d'inversió sobre els factors de sostenibilitat (PIAS) segons el Reglament (UE) 2019/2088 del Parlament Europeu i del Consell de 27 de novembre de 2019 sobre la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat en el sector dels serveis financers (Reglament Divulgació). Detallat en la "Declaració sobre principals impactes adversos en la sostenibilitat" [Inversió responsable | EDM](#)

## 3. Revisió i avaluació de la política

Aquesta política d'inversió socialment responsable la va aprovar inicialment el consell d'administració d'EDM el 22 de juliol de 2020, segons consta en l'acta de la reunió.

Almenys anualment, el departament d'inversions (equip ESG) i la unitat de compliment normatiu revisaran:

- (i) El contingut de la política i la seva adequació amb les exigències normatives
- (ii) L'eficàcia de les mesures adoptades en la política
- (iii) Anàlisi i seguiment per part del departament d'inversions.

El contingut d'aquesta política constitueix un procés de millora contínua que es veurà reflectit en revisions periòdiques d'aquest document en paral·lel al desenvolupament i la implantació de nous principis i models de gestió dels riscos ESG.

En aquest context, l'equip ESG és el responsable de revisar aquesta política per assegurar-ne l'alineació amb la regulació europea i les millors pràctiques en la matèria, com també per posar en coneixement qualsevol revisió o modificació d'aquesta política per a la seva correcta adopció.