

POLÍTICA ASG

Fecha última actualización 15/06/2020

¿QUIÉN ES EL RESPONSABLE DEL TRATAMIENTO?

- Identidad del responsable. Valentum Asset Management, SGIIC, S.A. (en adelante, VALENTUM)
- NIF. A-88118989
- Dirección física. C/ Castelló 128, 9ª Planta, 28006 Madrid
- Correo electrónico. valentum@valentum.es
- Teléfono. +34 91 250.02.46

1. INTRODUCCIÓN

Las inversiones en Valentum no están enfocadas únicamente en criterios ASG. Invertimos en función de la calidad y visibilidad del negocio junto con unos parámetros de valoración basados en generación de flujos de caja y un equipo directivo de las compañías de confianza. No obstante, los criterios ASG han cobrado una relevancia mayor, tanto a nivel de responsabilidad de los inversores como a nivel de visibilidad de los negocios. Por esta razón, hemos ido incorporando las siguientes pautas por cada uno de los pilares: **Ambientales**, **Sostenibilidad** y **Gobernanza**.

En Valentum, el análisis fundamental es la base de nuestras decisiones de inversión. A través de nuestro enfoque de abajo hacia arriba (bottom-up, haciendo incidencia más en la compañía que en el sector o en el momento económico para seleccionar valores), nos esforzamos por entender la sostenibilidad a largo plazo del modelo de negocio de una empresa y los factores que podrían hacer que cambie. Creemos que las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) pueden influir en el riesgo y el rendimiento de las inversiones y, por lo tanto, incorporamos las consideraciones de riesgo ASG en nuestro análisis fundamental de las inversiones.

2. PRINCIPIOS RECTORES

La responsabilidad principal de determinar el impacto de los factores ASG en las inversiones de los clientes recae en nuestros analistas y gestores de fondos.

- **Responsabilidad:** Incorporar las cuestiones ASG a nuestros procesos de análisis y de toma de decisiones en lo que se refiere a inversiones. Nuestros analistas de inversiones son responsables de evaluar toda la gama de factores que pueden tener un impacto significativo en el desempeño de la empresa.
- **Experiencia:** Creemos que el análisis y el compromiso de los criterios ASG son más eficaces cuando están dirigidos por analistas y gestores experimentados que conocen

bien la empresa y son los más indicados para evaluar estas consideraciones en el contexto apropiado.

- **Contacto con el equipo directivo:** Creemos que nuestras responsabilidades como inversores diligentes no cesan con la decisión de comprar un valor. Mantenemos un diálogo regular con los directivos de nuestras compañías de cartera colaborando para ayudar a cumplir y mejorar los criterios ASG.
- **Materialidad y sentido común:** Centramos los esfuerzos en aquellos factores ESG que provoquen un impacto material y cuantificable en las compañías de nuestros fondos.

3. IMPLEMENTACIÓN DE LOS CRITERIOS ASG

La evaluación de los factores ASG depende en gran medida del país, la industria, la empresa y la gestión que estamos analizando. Por lo tanto, las cuestiones particulares que se consideran varían con cada inversión. Dentro de nuestro proceso de análisis, incluimos las siguientes cuestiones ASG:

AMBIENTALES

En el ámbito ambiental, nuestras políticas están enfocadas a reducir la inversión en sectores excesivamente contaminantes. Así, hemos eliminado nuestras posiciones en compañías de extracción de petróleo y limitamos nuestras inversiones en aerolíneas y automoción tradicional. Esto no quiere decir que no invirtamos o no podamos invertir en estos sectores, pero sí que la exposición de nuestros fondos a estas industrias será residual.

Somos proclives a invertir en negocios poco intensivos en capital. Éstos suelen ser negocios de servicios o de innovación que suelen competir con compañías más intensivas en la vieja economía. Por tanto y por lo general, son compañías que están reduciendo huella medioambiental al reducir la necesidad de uso de tecnologías más anticuadas y contaminantes.

Adicionalmente, somos proclives a invertir en negocios que favorezcan la protección ambiental o fabriquen productos para industrias menos contaminantes como energías renovables, reciclaje de materiales, etc. No obstante, la selección de valores se hace basándonos en criterios de valoración y negocio y el peso de estas industrias varía en función de situación de mercado.

SOSTENIBILIDAD

Sostenibilidad es en nuestra opinión sinónimo de visibilidad, uno de los parámetros clave en nuestra política de inversión. Buscamos negocios que tengan visibilidad no solo a un año vista, sino a largo plazo. Esto implica que para que la empresa siga creciendo tiene que estar alineada con criterios de innovación, responsabilidad y ética.



Tratamos de utilizar nuestros derechos de voto para mejorar la creación de valor a largo plazo y promover prácticas empresariales sostenibles de manera coherente con nuestros principios anteriormente mencionados. Para más información, puede ponerse en contacto con nosotros y le facilitaremos la información más detallada sobre nuestro procedimiento de voto en Juntas Generales de Accionistas.

Dentro del análisis del flujo de caja, nos paramos a analizar en profundidad el capital circulante de la compañía, no sólo en términos cuantitativos, sino también a nivel cualitativo para entender qué hay detrás del número. Esto incluye saber más sobre los proveedores y clientes: en qué zonas están, con cuántos clientes y proveedores se trabaja, y, en la medida de lo posible cuando la información es pública, saber quiénes son. De esta forma aumentamos nuestra certeza de que tanto interna como externamente la compañía trabaja con criterios que respetan los derechos humanos y los estándares laborales en la cadena de valor.

Desde Valentum, siempre que resulte práctico y beneficioso para nuestros inversores, tratamos de reducir la inversión en sectores que perjudiquen la salud de las personas (alcohol, apuestas y juegos de azar, armas controvertidas, tabaco y drogas para usos no medicinales).

GOBERNANZA

Uno de nuestros tres pilares de inversión es el equipo directivo de la compañía. Con este análisis buscamos que las empresas en las que invertimos estén dirigidas por personas que conozcan bien su sector, tomen las decisiones de gestión e inversión adecuadas, miren por el futuro de la compañía con decisiones que busquen la rentabilidad a largo plazo y no la especulación en el corto y cumplan criterios de honestidad.

El futuro de la empresa pasa por enfocarse en negocios innovadores de crecimiento y que ofrezcan soluciones mejores a las actuales. Los directivos tienen que velar por la seguridad en el trabajo de los empleados y deben elegir a los mejores proveedores que cumplan con los mismos compromisos éticos.

Para Valentum es muy importante la alineación del equipo directivo con los accionistas, por ello cobra especial relevancia factores como: número de acciones del equipo gestor, política de remuneración a corto, medio y largo plazo y asignación de capital.

Aunque en cuestiones ambientales y de sostenibilidad buscamos alinearnos con políticas ASG, en términos de gobernanza, es para Valentum algo clave e intrínseco a la política de inversión que seguimos desde la fundación del primer fondo.