# Publicación de información sobre sostenibilidad

# DNCA INVEST - CREDIT CONVICTION

## Resumen

DNCA INVEST - CREDIT CONVICTION es un subfondo de la SICAV luxemburguesa DNCA Invest gestionado por DNCA Finance.

El Subfondo promueve características medioambientales y sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento europeo (UE) 2019/2088 conocido como Sustainable Finance Disclosure (SFDR), pero no tiene como objetivo la inversión sostenible.

Las características promovidas por el Subfondo son la Gobernanza, el Medio Ambiente y los criterios sociales y societarios.

El Subfondo se gestiona utilizando la herramienta ABA (Above and Beyond Analysis) desarrollada internamente, aplicable tanto a emisores privados como públicos, y una política de exclusión restrictiva.
La estrategia de inversión aplicada al Subfondo se basa en la selección del universo de inversión combinando un enfoque financiero y extra-financiero; la selección de valores sobre la base de un análisis fundamental teniendo en cuenta criterios ESG y la valoración de los instrumentos; y la calibración de la duración modificada, el riesgo de crédito global del Subfondo y el nivel de liquidez de acuerdo con el análisis de los tipos de interés y el entorno macroeconómico.

A este respecto, el Subfondo tiene como objetivo invertir al menos el 80% de su patrimonio neto en inversiones que cumplan las características medioambientales y sociales que promueve.

Para evaluar si las inversiones cumplen estas características, se realizan comprobaciones utilizando indicadores (por ejemplo, el método de calificación interna ABA para emisores privados y públicos). Los datos utilizados a tal efecto proceden de fuentes públicas y de bases de datos externas de proveedores de servicios. En consecuencia, la disponibilidad y la calidad de estos datos pueden ser limitadas.

Además, DNCA Finance ha aplicado la diligencia debida a los activos subyacentes mediante la supervisión de controversias y la aplicación de exclusiones basadas en los resultados del análisis ESG, así como una política de participación de los accionistas como parte de su enfoque de inversor responsable.

El subfondo no cuenta con un indicador de referencia que cumpla las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

## Inversión sostenible

Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales, pero no pretende ser una inversión sostenible.

## Características medioambientales o sociales del producto financiero

Las características promovidas por el Subfondo son la gobernanza, el medio ambiente y los criterios sociales y societarios.
y criterios sociales.

El Subfondo se gestiona mediante una herramienta de análisis medioambiental, social y de gobernanza desarrollada internamente ABA (Above and Beyond Analysis).

En el caso de los emisores públicos, el proceso de inversión y la selección resultante tienen en cuenta una calificación interna relativa a la responsabilidad de los emisores públicos, como los países, basada en un análisis extrafinanciero que utiliza una herramienta propia desarrollada internamente por DNCA Finance, con un método de enfoque de calificación mínima.
El Subfondo no utiliza un índice de referencia para alcanzar las características ESG que promueve.

## Estrategia de inversión

El proceso de inversión aplicado al Subfondo se basa en estos tres factores:

- Selección del universo de inversión combinando un enfoque financiero y extrafinanciero, en particular mediante la exclusión de emisores que no cumplan nuestros criterios mínimos de inclusión (puntuación inferior a 2/10 en la herramienta ESG propia) o que estén expuestos a controversias importantes;
- Selección de valores basada en el análisis fundamental, teniendo en cuenta los criterios ESG y la valoración de los instrumentos;
- Calibración de la duración modificada, el riesgo de crédito global del Subfondo y el nivel de liquidez en basado en un análisis de los tipos de interés y del entorno macroeconómico.

Rating ABA: ABA es la herramienta de análisis desarrollada internamente y Rating de Responsabilidad Corporativa.

El ámbito de la responsabilidad corporativa es una fuente de información extremadamente útil para anticipar los riesgos de las empresas, especialmente en sus interacciones con las partes interesadas: empleados, proveedores, clientes, comunidades locales, accionistas, etc., sea cual sea su sector de actividad.

Para los emisores privados, la herramienta ABA analiza la responsabilidad de las empresas según cuatro principios principios:

- Responsabilidad de los accionistas: consejo de administración y alta dirección, prácticas contables y riesgos financieros, etc ;
- Responsabilidad medioambiental: la huella medioambiental de la cadena de producción y el ciclo de vida del producto o el abastecimiento responsable, el consumo de energía y agua, las emisiones de CO2 de la empresa y la gestión de residuos, etc;
- Responsabilidad hacia los trabajadores: en términos de ética y condiciones laborales en la cadena de producción, trato a los empleados, seguridad, bienestar, diversidad, representación del personal, salarios, calidad de los productos o servicios vendidos, etc.; y
- Responsabilidad social: calidad, seguridad y trazabilidad de los productos, respeto de las comunidades locales y de los derechos humanos, etc.

Cada principio fundamental es calificado independientemente por DNCA Finance y ponderado en función de su importancia para la empresa objetivo. Cada componente se desglosa en un conjunto de criterios, seleccionados en función de su importancia relativa (correlación con los resultados económicos), de los que hay unos 25 en total. Entre estos criterios figuran la calidad de la evaluación del consejo de administración, la remuneración de los directivos, el impacto en la biodiversidad, la política climática y la eficiencia energética, etc.

Además, el seguimiento del nivel de controversia se tiene directamente en cuenta en la responsabilidad corporativa y puede afectar a la calificación.

Este análisis en profundidad, que combina investigación cualitativa y cuantitativa, da como resultado una puntuación sobre 10.

Por lo que respecta a las inversiones en emisores del sector público, esta clase de activos está sujeta a un análisis financiero basado en 4 principios fundamentales :

- Análisis del riesgo ESG ;
- Infracción de las normas internacionales,
- Adhesión a convenios internacionales,
- Perfil climático.

El análisis del riesgo ESG se basa en 4 principios fundamentales, calificados de 0 a 10:

- Gobernanza: esta sección examina el Estado de Derecho y el respeto de las libertades, la calidad y transparencia de la gobernanza y el papel de los medios de comunicación, instituciones y marco normativo, estatuto militar y defensa, democracia ;
- Medio ambiente: este pilar abarca la agricultura, el cambio climático, la energía, la gestión de residuos y el reciclaje;
- Social: este pilar abarca la educación y la formación, el empleo y la salud;
- Sociedad: condiciones de vida, libertad y respeto de los derechos fundamentales, desigualdad.

La definición d e violación de las normas internacionales se basa en un enfoque binario destinado a determinar cualquier delitos en las siguientes áreas: Trabajo infantil, discriminación, libertad de asociación, blanqueo de dinero, derechos laborales, derechos humanos, libertad de prensa y tortura.

El compromiso con los convenios internacionales es un enfoque binario diseñado para identificar el compromiso con los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas), el Protocolo de Kioto, el Acuerdo de París, el Convenio de las Naciones Unidas sobre la Diversidad Biológica, la eliminación progresiva del carbón, la capacidad de generación de electricidad a partir del carbón, el Tratado de No Proliferación Nuclear y la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.

El perfil climático es una combinación de la combinación energética y su evolución, la intensidad de las emisiones de carbono y la reserva de energía primaria.

## Proporción de inversiones

El Subfondo pretende invertir al menos el 80% de su patrimonio neto en inversiones que cumplan criterios medioambientales y sociales.

El resto del patrimonio neto del Subfondo se invertirá en instrumentos financieros derivados con fines de cobertura o como parte de una estrategia de exposición, así como en depósitos a la vista, fondos del mercado monetario, instrumentos del mercado monetario y otros depósitos utilizados con fines de liquidez.

## Comprobación de las características medioambientales o sociales

Con el fin de evaluar si las inversiones cumplen con las características medioambientales o sociales promovidas por el Sub-Fondo, las comprobaciones se llevan a cabo utilizando los siguientes indicadores:

- Calificación interna ABA para emisores públicos y privados;
- La calificación de la transición hacia una economía sostenible;
- La huella de carbono de la cartera (expresada en tCO2/millón USD invertido);
- La exposición a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas;
- El perfil climático y el nivel de controversia de los emisores.

Estos indicadores son definidos, aplicados y supervisados sistemáticamente por el equipo de gestión.

DNCA Finance también ha establecido un sistema de control de la Inversión Responsable que comprende controles previos y posteriores a la negociación.

Las comprobaciones previas a la negociación abarcan la calificación mínima de "Riesgo de responsabilidad" y la ausencia de calificación. La única finalidad de la alerta sobre la ausencia de calificación es informar al equipo de ISR. Las comprobaciones son archivadas por la herramienta CRD, que dispone de su propia pista de auditoría. En cuanto a las exclusiones sectoriales, el Departamento de Riesgos utiliza CRD para controlar la correcta aplicación de las restricciones sectoriales en las listas de emisores (*véase la política de exclusión*). Los emisores que figuran en la lista de los "peores infractores" también son controlados antes de la negociación por el Departamento de Riesgos.

Los controles post-negociación enumerados a continuación están integrados en el sistema de control de seguimiento de las restricciones:

- No se realizan inversiones en emisores objeto de políticas de exclusión;
- Se cumplen las calificaciones mínimas de AIM, transición sostenible y clima (transición/contribución).

## Métodos

Los métodos utilizados para determinar si se han alcanzado las características sociales o medioambientales difieren en función de si los emisores son privados o públicos.
según si los emisores son privados o públicos.

Para los emisores privados, los indicadores de sostenibilidad utilizados por el Subfondo son los siguientes:

- Above and Beyond Analysis" (ABA, la herramienta interna): el principal indicador de sostenibilidad utilizado por el Subfondo es la calificación ABA (véase la sección "Estrategia de inversión") basada en la Responsabilidad Empresarial y dividida en cuatro principios fundamentales: responsabilidad del accionista, responsabilidad medioambiental, responsabilidad del empleador, responsabilidad de la sociedad ;
- Calificación de la transición hacia una economía sostenible: DNCA Finance concluye este análisis con una evaluación de la exposición de las empresas a la "transición hacia una economía sostenible". Esta calificación se basa en cinco principios fundamentales: la transición demográfica, la transición sanitaria, la transición económica, la transición del estilo de vida y la transición ecológica.
  La transición demográfica y la transición ecológica;

- Exposición a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas: DNCA Finance evalúa para cada DNCA Finance evalúa para cada empresa la proporción de ingresos vinculados a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas;
- Datos sobre el carbono: huella de carbono (t CO2/m$ invertido) de la cartera del Subfondo;
- Intensidad de las emisiones de carbono (t CO2/m$ invertido) de la cartera del Subfondo.

Para los emisores públicos, los indicadores de sostenibilidad utilizados por el Subfondo son los siguientes:

- Above and Beyond Analysis (ABA, la herramienta interna): un modelo diseñado para evaluar a los emisores públicos sobre la base de cuatro principios fundamentales cuatro principios fundamentales: gobernanza, medio ambiente, social y sociedad;
- Perfil climático: DNCA Finance concluye este análisis con una evaluación del perfil climático de los emisores basada en la composición y la evolución de la energía, la intensidad de las emisiones de carbono y las reservas de recursos;
- Datos sobre el carbono: huella de carbono (t CO2/m$ de deuda) de la cartera del Subfondo;
- Intensidad de las emisiones de carbono (t CO2/m$ PIB) de la cartera del Subfondo;
- La proporción de la cartera del Subfondo invertida en emisores controvertidos sobre la base de varios criterios como el respeto de la libertad, el trabajo infantil, los derechos humanos, las prácticas de tortura, el blanqueo de

## Fuentes de datos y procesamiento

Los datos utilizados para alcanzar cada una de las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo proceden de fuentes públicas, bases de datos de proveedores de servicios externos especializados, diálogo directo con los emisores y análisis internos realizados por DNCA Finance.

DNCA Finance ha optado por basarse en un modelo interno, ABA ("Above and Beyond Analysis"), con el objetivo de ofrecer una calificación cuya construcción controlamos en su totalidad, siendo la información de las empresas la que constituye la mayor parte de los datos utilizados. Estos datos se controlan e integran en un cuadro de análisis propio.

Como parte de su enfoque de inversión responsable, DNCA Finance especifica que los datos utilizados en su modelo propio de calificación ABA proceden exclusivamente de información pública proporcionada por los emisores. Estos datos son auditados, publicados y reflejan la realidad operativa de las empresas. Así, toda la metodología de calificación ASG aplicada por DNCA Finance a los emisores privados se basa en datos reales, con exclusión de cualquier dato estimado o modelizado.

Sólo se utilizan datos estimados cuando proceden de proveedores de servicios externos especializados (como MSCI, CDP o equivalentes) y se refieren a casos específicos como la elaboración de listas de exclusión (normativas o sectoriales) o el cálculo de la trayectoria climática de DNCA Finance, tal como se presenta en particular en el informe Presiones medioambientales. Este enfoque demuestra un compromiso tanto con la transparencia como con el rigor en la integración de los criterios ASG en los procesos de inversión.

Para responder a los principios de su política de inversión responsable y a los nuevos retos medioambientales y reglamentarios, DNCA Finance ha adquirido proveedores externos de datos ESG y está llevando a cabo un proyecto de mejora de sus procesos, con vistas a :

- Mejorar y hacer más fiables los datos sobre emisores y los indicadores de impacto y efectos sobre el clima y la biodiversidad;
- Facilitar información sobre las actividades en consonancia con la Taxonomía Europea;
- Mejorar el actual proceso de análisis ESG (en particular integrando los riesgos físicos y climáticos) y permitir su uso sistemático (mediante el uso de una calificación "ABA Quant" evaluada sobre todo el universo de inversión);
- Ampliar el ámbito de aplicación de otros procesos ESG.

Estos datos se han integrado en el sistema de información y se están incorporando progresivamente.

Proveedores de servicios utilizados :

| Prestataire | Utilisation |
|---|---|
| MSCI | Données brutes / entreprises |
| | Taxonomie |
| | Principales Incidences Négative (PAI) |
| | Risque physique et de transition (VAR Climat) |
| ISS Ethix | Armes controversées |
| ISS Proxy Echange | Conseil pour le vote aux AG |
| CDP | Données Carbone |
| | Données eau et usage des sols |
| CDP Temperature Ratings | Température induite |

Por último, la DNCA Finance ha establecido un proceso para controlar la calidad de los datos ESG recibidos de sus proveedores, en particular mediante la creación de un comité transversal de inversión sostenible, una de cuyas tareas es supervisar y apoyar los procesos operativos de los equipos de negocio, incluidos los siguientes puntos desplegados a nivel de comité de datos (abastecimiento de datos ESG, procesamiento de flujos, estructuración de datos ESG (diccionario/repositorio de datos), distribución de datos ESG desde el repositorio a cualquier herramienta de negocio).

El análisis ESG de los valores se lleva a cabo bajo la supervisión de la unidad de gestión y peritaje, el equipo de inversión responsable. Utilizando la herramienta ABA, revisa el análisis del riesgo de responsabilidad, el análisis de la contribución a la transición sostenible, el seguimiento de las controversias y el flujo de noticias, y las reuniones con los directores de las empresas. El análisis se realiza exclusivamente a nivel interno y no incluye calificaciones de agencias externas.

## Limitaciones de los métodos y los datos

El enfoque utilizado por los equipos de gestión de DNCA Finance para elaborar su análisis ESG puede presentar las siguientes limitaciones, en particular :

- La disponibilidad y calidad de los datos ESG facilitados por las empresas analizadas;
- Las diferencias de cobertura entre sectores o zonas geográficas;
- Diferencias en las metodologías entre los distintos proveedores de datos.

Estas limitaciones pueden afectar a la comparabilidad y precisión de las evaluaciones ASG, pero no influyen en el grado de consecución de las características medioambientales o sociales promovidas, ya que DNCA Finance opta por un enfoque continuo de los procesos ASG para compensar estas deficiencias. DNCA Finance también ha optado por el principio de despliegue gradual de las políticas ASG, para permitir la aplicación pragmática y la integración de las cuestiones ASG en todos los eslabones de su cadena de valor.

## Diligencia debida

DNCA Finance ha aplicado la diligencia debida a los activos subyacentes mediante la supervisión de controversias y la aplicación de exclusiones basadas en los resultados del análisis ESG.
Las inversiones se revisan de acuerdo con la política de inversión responsable y la política de exclusión.

DNCA Finance cuenta con un mecanismo de diligencia debida, que consiste en:

- Identificar la naturaleza de los impactos negativos (impactos ASG) asociados a sus actividades de inversión;
- Evaluar y priorizar los impactos negativos;
- Gestionar (prevenir, mitigar, detener) algunos de los impactos negativos;
- Supervisar la aplicación de los resultados (medir la eficacia de las acciones);
- Ajustar la estrategia de gestión del impacto negativo si es necesario.

Los principios adoptados por DNCA Finance son :

- La gestión de los impactos para los que DNCA Finance se fija objetivos cuantitativos (huella de carbono y temperatura inducida de las carteras en particular);
- La medición de los indicadores de la huella de biodiversidad con vistas a dirigir: la gestión del agua y el uso del suelo. uso del suelo.

## Políticas de compromiso

DNCA Finance aplica una política de compromiso con los accionistas como parte de su enfoque como inversor responsable. enfoque del inversor.

Esta política se basa en particular en :

- Diálogo regular con las empresas, para evaluar si las cuestiones ASG se tienen efectivamente en cuenta;
- Compromiso proactivo, dirigido a animar a las empresas a mejorar su transparencia y gestión de las cuestiones ASG;
- Compromiso reactivo, desencadenado en respuesta a una controversia o incidente significativo.

Esta política se describe en el documento "*Shareholder engagement and voting policy*", disponible en el sitio web de DNCA Finance (https://www.dnca-investments.com/documents/40).

Además, la DNCA Finance analiza y califica las controversias a las que están sujetas las empresas, tanto en términos de responsabilidad corporativa como de cumplimiento del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Este proceso permite calificar el carácter importante o grave de las controversias y, en su caso, clasificar a la empresa afectada como Peor Infractora. Las empresas clasificadas como Peores Infractores quedan excluidas del universo de inversión elegible. Esta política se describe en el documento "*Política de exclusión*" disponible en el sitio web de DNCA Finance (https://www.dnca-investments.com/documents/7).

## Índice de referencia

El índice de referencia del Subfondo no cumple las características medioambientales o sociales promovidas por el Subfondo.