Publicación de información sobre sostenibilidad de

DNCA INVEST – STRATEGIC RESOURCES

Resumen

DNCA INVEST – STRATEGIC RESOURCES es un compartimento de la SICAV luxemburguesa DNCA Invest gestionado por DNCA Finance.

El Compartimento promueve características medioambientales y sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, conocido como Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), pero no tiene como objetivo la inversión sostenible.

Las características promovidas por el Compartimento son la gobernanza, el medio ambiente y los criterios sociales y societales. El Compartimento está expuesto principalmente al mercado de materias primas a través de instrumentos derivados y también invierte directamente en bonos de emisores públicos.

La gestión del Compartimento se basa en la herramienta de análisis desarrollada internamente ABA (Above and Beyond Analysis), aplicable a emisores públicos y materias primas, y en una política de exclusiones vinculante.
La estrategia de inversión aplicada al Compartimento se articula en torno a dos etapas sucesivas: la selección del universo de inversión inicial, que incluye tanto instrumentos financieros expuestos a las materias primas como bonos e instrumentos del mercado monetario, y, a continuación, la selección de las materias primas y los emisores basada en una combinación híbrida de análisis extrafinanciero y análisis fundamental.

En este sentido, el Compartimento tiene como objetivo invertir al menos el 80 % de su patrimonio neto en inversiones que se ajusten a las características medioambientales y sociales que promueve.

Para evaluar si las inversiones cumplen efectivamente estas características, se realizan controles mediante el uso de indicadores (por ejemplo, el método de calificación interna ABA para emisores públicos y materias primas). Los datos utilizados en este contexto proceden, en particular, de fuentes públicas y de bases de datos de proveedores externos. Por lo tanto, pueden existir limitaciones en cuanto a la disponibilidad y la calidad de dichos datos.

Por otra parte, DNCA Finance ha aplicado un proceso de diligencia debida respecto a los activos subyacentes mediante el seguimiento de controversias y la aplicación de exclusiones en función de los resultados del análisis ESG, así como una política de compromiso accionarial en el marco de su enfoque de inversor responsable.

El Compartimento no dispone de un indicador de referencia que responda a las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

Inversión sostenible

Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo la inversión sostenible.

Características medioambientales o sociales del producto financiero

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

La gestión del Compartimento se basa en la herramienta de análisis ambiental, social y de gobernanza desarrollada internamente: ABA (Above and Beyond Analysis).

El Compartimento está expuesto principalmente al mercado de materias primas a través de instrumentos derivados; el Compartimento también invierte directamente en bonos de emisores públicos.

DNCA Finance ha creado una variante del modelo «Above and Beyond Analysis» («ABA», la herramienta propia) especialmente diseñada para las materias primas, centrándose en las características medioambientales, sociales y societales.

Para el universo compuesto por inversiones directas (como bonos o equivalentes, instrumentos del mercado monetario) e inversiones indirectas (derivados sobre índices financieros admisibles en OICVM compuestos por materias primas), el Compartimento se gestiona teniendo en cuenta los principios de responsabilidad y sostenibilidad. Así, el proceso de inversión y la exposición a materias primas, bonos e instrumentos del mercado monetario resultantes tienen en cuenta la evaluación interna de la responsabilidad de los emisores y su perfil de desarrollo sostenible, sobre la base de un análisis extrafinanciero realizado mediante una herramienta exclusiva desarrollada internamente por DNCA Finance, según el método «best in universe». Puede existir un sesgo sectorial.

En el caso de las materias primas, en el marco de la promoción de estas características, el Compartimento tendrá en cuenta, en particular, los siguientes factores ESG:

- Medio ambiente: efectos negativos relacionados con las emisiones de CO_2 y/o de GEI; con el consumo de agua, con el uso del suelo, posibilidades de reducir las emisiones de CO_2 y de GEI facilitando las tecnologías de producción de electricidad con bajas emisiones de carbono y las tecnologías de transporte con bajas emisiones de carbono, posibilidades actuales y futuras de reciclaje de las materias primas;
- Social y societal: efectos negativos relacionados con los derechos humanos y las libertades fundamentales, con las condiciones laborales y las oportunidades de empleo.

Para los emisores públicos, la gestión del Compartimento se basa en la herramienta de análisis propia sobre medio ambiente, aspectos sociales y gobernanza: ABA (Above and Beyond Analysis). En el marco de la promoción de las características enumeradas anteriormente, el Compartimento tendrá en cuenta, en particular, las siguientes cuestiones ESG:

- Medio ambiente: intensidad de carbono y distribución del consumo de energía;
- Social: cumplimiento de las normas internacionales (trabajo infantil, discriminación, libertad de asociación, blanqueo de capitales, derechos laborales, derechos humanos, libertad de prensa y tortura);
- Gobernanza: signatario del Acuerdo de París, signatario del Convenio de las Naciones Unidas sobre la Diversidad Biológica, política de abandono del carbón, acuerdo de no proliferación de armas nucleares.
- Evaluación y cobertura de los riesgos ESG a nivel mundial.

El Compartimento no utiliza ningún índice de referencia para alcanzar las características ESG que promueve.

Estrategia de inversión

El proceso de inversión aplicado al Compartimento se articula en torno a dos etapas sucesivas:

- Selección del universo de inversión inicial, que incluye tanto instrumentos financieros expuestos a materias primas como bonos e instrumentos del mercado monetario, y que se somete al proceso extrafinanciero descrito a continuación, el cual contribuye a la transición sostenible al tiempo que busca limitar los impactos negativos (incluidos, en particular, los «impactos negativos principales» y el principio de «no causar un daño significativo»). Esta selección implica la exclusión de las materias primas y los emisores que no alcancen una puntuación mínima de 2 en nuestra escala de riesgo de responsabilidad «Above and Beyond», que va de 0 a 10, o que estén expuestos a controversias importantes;
- Selección de materias primas y emisores basada en una combinación híbrida de análisis extrafinanciero y análisis fundamental. Las puntuaciones extrafinancieras que se describen a continuación, el análisis fundamental y los indicadores de los mercados de riesgo, como la volatilidad, la duración, etc., se utilizarán para dimensionar las posiciones. La asignación del Compartimento será el resultado de este proceso de inversión en dos etapas. A continuación se describen los enfoques extrafinancieros y financieros utilizados en el marco de este proceso en dos etapas.

El análisis extrafinanciero se aplica tanto (i) a la inversión subyacente de los instrumentos financieros derivados vinculados a materias primas, como (ii) a los títulos de deuda o equivalentes y a los instrumentos del mercado monetario que pueden componer la cartera.

Análisis financiero adicional sobre las materias primas

Para cada materia prima, la calificación ABA, herramienta propia del análisis ESG, se compone de los siguientes elementos:

- Puntuación de riesgo de responsabilidad (medioambiental, social y societal) sobre 10,
- Calificación de riesgo del país,
- Exposición a los sectores de la transición sostenible,
- El impulso ESG.

El análisis de los riesgos de responsabilidad se divide en tres pilares:

- Responsabilidad medioambiental: emisiones de CO_2, consumo de agua, consumo de energía, reciclaje al final de la vida útil;
- La responsabilidad social: derechos humanos fundamentales, esclavitud moderna y trabajo infantil, libertad de expresión y de asociación, tratamiento de la igualdad y la discriminación;
- La responsabilidad corporativa: corrupción y ética empresarial.

El análisis ABA del riesgo país se basa en el análisis de los emisores públicos que se describe a continuación, cuyo objetivo es obtener una calificación sobre 10. La calificación global de cada país tiene un impacto directo en la calificación de riesgo de responsabilidad, en función de la distribución geográfica de la producción de materias primas.

El análisis ABA de la exposición a la transición sostenible examina la distribución de los mercados finales de las materias primas analizadas, las posibilidades de reducción de las emisiones de CO2 y los esfuerzos de reciclaje. La cuota de las tecnologías de producción de energía o de movilidad con bajas emisiones de carbono en estos mercados finales, el reciclaje efectivo y potencial, y el CO2 ahorrado gracias al posible desplazamiento de los combustibles fósiles hacia tecnologías de energía y movilidad con bajas emisiones de carbono facilitadas por estas materias primas permitirán, en la medida de lo posible, calcular una estimación de la exposición al contado y a plazo de estas materias primas a la transición sostenible.

El análisis ABA de la dinámica de las materias primas ESG se basa en la información macroeconómica y las perspectivas resultantes del análisis de la oferta y la demanda derivadas del escenario de transición establecido en el marco fijado por los escenarios mencionados anteriormente.

La combinación de cada calificación implica un análisis extrafinanciero global.

La calificación de riesgo de responsabilidad se utilizará para excluir determinadas materias primas del universo de inversión, que representen al menos el 20 % (calificación inferior a 2 sobre 10), y también puede utilizarse para dimensionar la exposición de la cartera.

El análisis interno se basa en datos empíricos publicados por las empresas (bolsas de materias primas y empresas de recursos básicos) y/o las organizaciones (ONG, OCDE, OIT, ONU, organizaciones supranacionales...) que pueden ser incompletos o inexactos, complementados por un diálogo permanente con los responsables de las empresas y organizaciones.

Las exposiciones a materias primas que no se ajusten al análisis extrafinanciero se compensarán sistemáticamente con una exposición objetivo de 0. No obstante, pueden aparecer exposiciones residuales a estas materias primas, pero se mantendrán en un nivel mínimo, siendo el valor absoluto agregado de los valores nocionales correspondientes inferior al 2 %.

Análisis fundamental de las materias primas

El enfoque fundamental implica un análisis discrecional detallado y a largo plazo, así como hipótesis que incluyen: la relevancia económica de una materia prima, los desequilibrios previstos a medio y largo plazo entre la oferta y la demanda, los riesgos potenciales relacionados con la oferta, el papel de la materia prima en las aplicaciones de las nuevas tecnologías, en particular para facilitar la descarbonización de la economía, la cuota de la demanda verde en el consumo total de la materia prima, y el interés económico de la materia prima en la constitución de una cartera diversificada de materias primas.

Sobre la base de estos criterios, el equipo de gestión elabora un mapa de su universo de inversión. Este mapa se representa de forma clara mediante la estimación de una «puntuación estratégica» (con una puntuación entre 0 y 10) basada en una evaluación objetiva de los criterios mencionados anteriormente, pero también discrecional (integración de los escenarios del equipo de gestión). La puntuación estratégica es una herramienta que el equipo puede utilizar para respaldar y ayudar a justificar sus preferencias en cuanto a sobreponderar o infraponderar la exposición a una materia prima a largo plazo, en relación con el índice de referencia. El análisis a largo plazo resulta útil para establecer la asignación estratégica dentro del universo de inversión elegible.

El enfoque fundamental también incluye un análisis a corto plazo: la determinación de un precio objetivo por producto, en relación con el consenso del mercado, teniendo en cuenta ciertos parámetros técnicos como los niveles de existencias visibles e invisibles, la estructura de la curva, los diferentes flujos de noticias, etc.

Por lo general, un posicionamiento pro-riesgo o «risk-on»: favorecer las perspectivas de rentabilidad permitiendo un presupuesto de riesgo más elevado y una correlación media más fuerte.

El enfoque fundamental a corto plazo integra además un análisis macroeconómico (descendente), que incorpora los principales factores macroeconómicos que influyen en los precios (políticas monetarias y fiscales, ciclo económico, indicadores adelantados y moderados, así como indicadores duros) con el fin de evaluar si las perspectivas macroeconómicas del Compartimento para un periodo de 3 meses a 1 año tienden a ser más conservadoras o más optimistas en comparación con el consenso. Esto permite determinar si el entorno macroeconómico es favorable o desfavorable para los activos cíclicos y de riesgo. En los escenarios considerados favorables (risk-on), el equipo de gestión puede optar por orientar la cartera hacia materias primas que presenten un potencial de revalorización prometedor, aceptando una mayor volatilidad de la cartera. Por regla general, una posición «risk-on» o «pro-risk» consiste en dar prioridad al potencial de rentabilidad frente al riesgo, aceptando una mayor exposición al riesgo y una correlación media más elevada.

El análisis fundamental a corto plazo resulta útil para establecer la asignación táctica, que se alinea con la asignación estratégica.

Este análisis fundamental de la demanda integra un escenario interno de transición hacia una economía sostenible (basado en la Agencia Internacional de la Energía, la Red para la Ecologización del Sistema Financiero, el Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático y el Modelo Integrado de Equilibrio General Computable de Asia-Pacífico), y en particular la sustitución de las energías fósiles por fuentes de energía alternativas. Al buscar exposición a los mercados de materias primas, el Compartimento puede contribuir indirectamente a la liquidez de dichos mercados y, por consiguiente, tratar de promover las características medioambientales, sociales y societales en los mismos.

Análisis extrafinanciero para los emisores públicos:

En lo que respecta a las inversiones en emisores públicos, esta clase de activos es objeto de un análisis extrafinanciero en cuatro dimensiones, a saber:

- Análisis de riesgos ESG;
- Incumplimiento de las normas internacionales;
- Adhesión a los convenios internacionales;
- Perfil climático.

El análisis de riesgos ESG se basa en cuatro principios fundamentales, puntuados de 0 a 10:

- Gobernanza: este aspecto se centra en el Estado de derecho y el respeto de la libertad, la calidad y la transparencia de las instituciones y del marco regulatorio, el estatus militar y la defensa, y la democracia;
- Medio ambiente: este pilar se centra en la agricultura, el cambio climático, la energía, la gestión de residuos y el reciclaje;
- Social: este pilar se centra en la educación y la formación, el empleo y la salud;
- Sociedad: condiciones de vida, libertad y respeto de los derechos fundamentales, desigualdades.

Proporción de inversiones

El Compartimento tiene como objetivo invertir al menos el 80 % de su patrimonio neto en inversiones que cumplan con las características medioambientales y sociales.

La parte restante del patrimonio neto del Compartimento estará compuesta por instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y/o exposición, así como para gestionar la liquidez de la cartera o reducir cualquier riesgo financiero específico.

Control de las características medioambientales o sociales

Para evaluar si las inversiones respetan las características medioambientales o sociales promovidas por el Compartimento, se realizan controles mediante el uso de los siguientes indicadores:

- La calificación interna ABA para emisores públicos y materias primas;
- La calificación de la transición hacia una economía sostenible;
- La calificación de riesgo país;
- El impulso ESG;
- El análisis de riesgos ESG;
- La exposición a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas;
- El incumplimiento de las normas internacionales;
- El perfil climático.

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

Además, DNCA Finance ha establecido un sistema de control de inversión responsable que incluye tanto controles previos a la negociación como controles posteriores a la negociación.

Los controles previos a la negociación se centran en la calificación mínima de «Riesgo de responsabilidad» y en la ausencia de calificación. La alerta sobre la ausencia de calificación tiene como único objetivo informar al equipo de ISR. Los controles se archivan mediante la herramienta CRD, que dispone de su propia pista de auditoría. En lo que respecta a las exclusiones sectoriales, el departamento de riesgos garantiza, a través de CRD, el correcto cumplimiento de las restricciones sectoriales relativas a las listas de emisores (*véase la política de exclusión*). Los emisores incluidos en la lista de «peores infractores» también son objeto de seguimiento pre-negociación por parte del departamento de riesgos.

Los controles post-negociación que se enumeran a continuación se integran en el dispositivo de control de seguimiento de las restricciones:

- No se realiza ninguna inversión en los emisores incluidos en las políticas de exclusión;
- Se respetan las calificaciones mínimas de AIM, de transición sostenible y de clima (transición/contribución).

Métodos

Los métodos utilizados para determinar el cumplimiento de las características sociales o medioambientales difieren según se trate de materias primas o de emisores públicos.

En el caso de las materias primas, el enfoque extrafinanciero se basa en una herramienta propia utilizada para cartografiar los efectos negativos y las oportunidades medioambientales, sociales y societales que ofrecen las materias primas. La herramienta se alimenta de las investigaciones de DNCA y de bases de datos cuantitativas y cualitativas externas, incluyendo, en particular, los siguientes indicadores:

- El análisis «Above and Beyond Analysis» (ABA, la herramienta interna): el principal indicador de sostenibilidad utilizado por el Compartimento es la calificación ABA (véase la sección «Estrategia de inversión»), basada en la responsabilidad corporativa y dividida en tres pilares: responsabilidad medioambiental, responsabilidad social y responsabilidad societal;
- La calificación de la transición hacia una economía sostenible: DNCA Finance completa este análisis con una evaluación de la exposición de las materias primas a los sectores que participan en la transición energética y ecológica (la transición sostenible). Esta puntuación se basa en las estimaciones de la distribución de la demanda de materias primas relacionada con dichos sectores;
- La calificación de riesgo país: DNCA Finance complementa la calificación de riesgo de responsabilidad con un análisis del riesgo país basado en el desglose de la producción por país para cada materia prima;
- El impulso ESG: para cada materia prima, este análisis se basa en la trayectoria de la demanda, la trayectoria equilibrada de la oferta y la demanda y el flujo de información.

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

- El análisis de riesgos ESG, que se compone de cuatro pilares, puntuados de 0 a 10:
  - Gobernanza: este aspecto se centra en el Estado de derecho y el respeto de la libertad, la calidad y la transparencia de las instituciones y del marco regulatorio, la situación militar y la defensa, y la democracia;
  - Medio ambiente: este pilar se centra en la agricultura, el cambio climático, la energía, la gestión de residuos y el reciclaje;
  - Social: este pilar se centra en la educación y la formación, el empleo y la salud;
  - Sociedad: condiciones de vida, libertad y respeto de los derechos fundamentales, desigualdades.
- La infracción de las normas internacionales, que constituye un enfoque binario para calificar la infracción: trabajo infantil, discriminación, libertad de asociación, blanqueo de capitales, derechos laborales, derechos humanos, libertad de prensa y prácticas de tortura;
- El compromiso con los convenios internacionales, que es un enfoque binario para identificar el compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, el Protocolo de Kioto, el Acuerdo de París, el Convenio sobre la Diversidad Biológica, la eliminación gradual del carbón, la capacidad de producción de electricidad a partir del carbón, el Tratado de No Proliferación de Armas Nucleares y la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo;
- El perfil climático, que es una combinación de la evolución del mix energético, la intensidad de carbono y la reserva de energía primaria.

Fuentes y tratamiento de los datos

Los datos utilizados para evaluar cada una de las características medioambientales o sociales promovidas por el Compartimento proceden de fuentes públicas, de bases de datos de proveedores externos especializados, del diálogo directo con los emisores y del análisis interno realizado 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 elaboración controlamos en su totalidad, ya que la información procedente de las empresas constituye la mayor parte de los datos utilizados. En este contexto, dichos datos se controlan e integran en una tabla de análisis propia.

En el marco de su enfoque de inversión responsable, DNCA Finance precisa que los datos utilizados en su modelo de calificación propio ABA proceden exclusivamente de la información pública facilitada por los emisores. Estos datos son auditados, publicados y reflejan la realidad operativa de las empresas. Así, toda la metodología de calificación ESG aplicada por DNCA Finance a los emisores privados se basa en datos reales, excluyendo cualquier dato estimado o modelizado.

El uso de datos estimados solo se produce cuando estos proceden de proveedores externos especializados (como MSCI, CDP o equivalentes) y se refiere a casos específicos, como la elaboración de listas de exclusión (normativas o sectoriales) o el cálculo de la trayectoria climática de DNCA Finance, tal y como se presenta, en particular, en el informe sobre presiones medioambientales. Este enfoque demuestra un compromiso tanto con la transparencia como con el rigor en la integración de los criterios ESG en los procesos de inversión.

Con el fin de cumplir con los principios de su política de inversión responsable y con los nuevos retos medioambientales y normativos, DNCA Finance ha recurrido a proveedores externos de datos ESG y está llevando a cabo un proyecto de mejora de sus procesos, con el objetivo de:

- Mejorar y aumentar la fiabilidad de los datos de los emisores, así como de los indicadores de impacto y repercusiones sobre el clima y la biodiversidad;
- Completar la información sobre las actividades alineadas con la Taxonomía Europea;
- Enriquecer el proceso de análisis ESG existente (en particular mediante la integración de los riesgos físicos y climáticos) y permitir su uso sistemático (mediante el recurso a una calificación «ABA Quant» aplicada a todo el universo de inversión);
- Ampliar el ámbito de aplicación de los demás procesos ESG.

La integración de estos datos en el sistema de información ya se ha llevado a cabo y se están incorporando progresivamente.

Proveedores 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, DNCA Finance está implantando un proceso de control de 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 misiones es supervisar y respaldar los procesos operativos de los equipos de negocio, entre los que se incluyen los siguientes aspectos desarrollados a nivel del comité de datos (obtención de datos ESG, instrucción de flujos, estructuración de datos ESG (diccionario de datos/repositorio), difusión de datos ESG del repositorio a las posibles herramientas de negocio).

El análisis ESG de los valores se lleva a cabo bajo la supervisión del centro de gestión y de la experiencia del equipo de inversión responsable. Este analiza, utilizando la herramienta ABA, el riesgo de responsabilidad, la contribución a la transición sostenible, el seguimiento de las controversias y el flujo de noticias, así como las reuniones con los directivos de las empresas. El análisis se realiza exclusivamente a nivel interno y no incorpora ninguna calificación de agencias externas.

Limitaciones de los métodos y los datos

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

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

Estas limitaciones pueden afectar a la comparabilidad y la precisión de las evaluaciones ESG, pero no influyen en la medida en que se alcanzan las características medioambientales o sociales promovidas, ya que DNCA Finance opta por un enfoque continuo de los procesos ESG para paliar estas deficiencias. Asimismo, DNCA Finance ha optado por el principio de progresividad en la implementación de las políticas ESG, con el fin de permitir una aplicación pragmática y la integración de los retos ESG en los eslabones de su cadena de valor.

Diligencia debida

DNCA Finance ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre los activos subyacentes mediante el seguimiento de las controversias y la aplicación de exclusiones en función de los resultados del análisis ESG.

De este modo, las inversiones se revisan de conformidad 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 ESG) relacionados con sus actividades de inversión;
- Evaluar y jerarquizar (priorizar) los impactos negativos;
- Gestionar (prevenir, mitigar, poner fin a) algunos de los impactos negativos;
- Hacer un seguimiento de la aplicación de los resultados (medir la eficacia de las medidas);
- Ajustar la estrategia de gestión de los impactos negativos si es necesario.

Los principios adoptados por DNCA Finance son:

- La gestión de los impactos para los que DNCA Finance se fija objetivos cuantitativos (en particular, la huella de carbono y la temperatura inducida de las carteras);

- La medición con vistas a la gestión de indicadores de huella sobre la biodiversidad: gestión del agua y uso del suelo.

Políticas de compromiso

DNCA Finance aplica una política de compromiso accionarial en el marco de su enfoque de inversión responsable.

Esta política se basa, en particular, en:

- El diálogo regular con las empresas, que permite evaluar la consideración efectiva de los retos ESG;
- El compromiso proactivo, destinado a animar a las empresas a mejorar su transparencia y la gestión de sus cuestiones ESG;
- El compromiso reactivo, que se pone en marcha en respuesta a una controversia o un incidente significativo.

Esta política se describe en el documento «*Política de compromiso accionarial y política de* voto», disponible en la página web de DNCA Finance (https://www.dnca-investments.com/documents/40).

Además, DNCA Finance analiza y califica las controversias que afectan a las empresas, tanto en lo relativo a la responsabilidad corporativa como al cumplimiento del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Este proceso permite calificar el carácter grave o severo de las controversias y, en su caso, calificar a la empresa en cuestión como «Worst Offender». Las empresas calificadas como «Worst Offenders» quedan excluidas del universo de inversión elegible. Esta política se describe en el documento *«Política de* exclusión», disponible en la página web de DNCA Finance (https://www.dnca-investments.com/documents/7).

Índice de referencia

El índice de referencia del Compartimento no responde a las características medioambientales o sociales promovidas por el Compartimento.