Publicación de información sobre sostenibilidad de

DNCA INVEST - ALPHAPLAY EUROPEAN EQUITIES

Resumen

DNCA INVEST - ALPHAPLAY EUROPEAN EQUITIES 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 financiación sostenible (SFDR), y, aunque su objetivo no es la inversión sostenible, contiene una proporción mínima del 20 % de inversiones sostenibles.

Las características promovidas por el Compartimento son la gobernanza, el medio ambiente y los criterios sociales y societales. En el marco de la promoción de estas características, el Compartimento tendrá en cuenta los factores ESG propios de cada pilar.

La gestión del Compartimento se basa en la herramienta de análisis desarrollada internamente ABA (Above and Beyond Analysis) y en una política de exclusiones vinculante.

La estrategia de inversión aplicada al Compartimento se basa en la generación de ideas a partir de una investigación rigurosa, un análisis fundamental centrado en el valor y una construcción de cartera disciplinada destinada a controlar los riesgos al tiempo que se optimiza la rentabilidad a medio plazo.

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, y el 20 % de dichos activos se invierte directamente en inversiones sostenibles.

Para evaluar si las inversiones cumplen efectivamente estas características, se llevan a cabo controles mediante el uso de indicadores (por ejemplo, el método de calificación interna ABA). 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 y, aunque no tiene como objetivo la inversión sostenible, el Compartimento contiene una proporción mínima del 20 % de inversiones sostenibles.

Estas inversiones no causan un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible, en la medida en que los impactos negativos de las actividades de las empresas sobre los objetivos sociales y medioambientales se integran directamente en la Calificación de responsabilidad empresarial de ABA (que incorpora los indicadores de impactos negativos sobre los factores de sostenibilidad en la Tabla 1 del Anexo 1 de las RTS del SFDR), y pueden dar lugar a una degradación de la calificación ABA, por debajo de la nota mínima.

Además de la integración de los principales impactos negativos en la Calificación de Responsabilidad Corporativa de la herramienta ABA, DNCA Finance ha establecido una política de gestión de los impactos negativos en materia de sostenibilidad y una trayectoria climática.

En este contexto, DNCA Finance aplica, de conformidad con su política de exclusión, las siguientes exclusiones:

- Carbón térmico y petróleo y gas no convencionales: DNCA Finance excluirá progresivamente a las empresas implicadas en actividades relacionadas con el carbón térmico y el petróleo y gas no convencionales;
- Armas controvertidas: los emisores quedan excluidos de todas las carteras de DNCA Finance;
- Incumplimiento del Pacto Mundial de las Naciones Unidas: los emisores que hayan cometido infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas se incluyen en la lista de «empresas con peores infracciones» de DNCA Finance y se excluyen de todas las carteras.

Además, los principales impactos negativos forman parte de los indicadores clave de rendimiento (KPI) recopilados para el análisis. Los emisores cuyos principales impactos negativos sean graves recibirán una calificación baja en materia de responsabilidad empresarial (ABA). Por lo tanto, una calificación mínima de 2 sobre 10 se ajusta al enfoque de no causar un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales o sociales.

Por último, los emisores que no respeten los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas obtienen una mala calificación en materia de responsabilidad empresarial según la herramienta ABA.

Los emisores objeto de controversias o de graves violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (derechos humanos o lucha contra la corrupción) según el enfoque interno son excluidos de la cartera a través de la lista de las peores empresas en materia de infracciones, una vez realizado el análisis interno. El enfoque interno permite a DNCA Finance elaborar una lista de emisores identificados como infractores de las Directrices de la OCDE para las empresas multinacionales y de las Directrices de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, y que han sido calificados como «infracción grave» por el Comité de Ética de DNCA Finance. Por lo tanto, estos emisores se incluyen en una lista de exclusión de las «peores empresas en materia de infracciones» y se prohíbe invertir en ellos.

Para realizar este análisis, DNCA Finance utiliza la base de datos de un proveedor externo con el fin de:

1) Extraer los emisores que presentan alertas «basadas en normas»;
2) Eliminar a los emisores no pertinentes;
3) Realizar el análisis cuantitativo de las infracciones por parte del Comité de Ética de DNCA Finance;
4) Incluir a los emisores identificados como autores de una «infracción grave» en la lista de las peores empresas en materia de infracciones.

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).

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

- Medio ambiente: emisiones de GEI, contaminación atmosférica, contaminación acuática, consumo de agua, uso del suelo, etc.;
- Social: remuneración desmesurada del director general, desigualdad de género, cuestiones de salud y seguridad, trabajo infantil, etc.;
- Gobernanza: seguimiento en materia de corrupción y tráfico de influencias, evasión fiscal, etc.
- Calificación global de calidad ESG.

En este contexto, el proceso de inversión basado en la selección de valores tiene en cuenta una calificación interna relativa a la responsabilidad de las empresas, basada en un análisis extrafinanciero realizado mediante una herramienta desarrollada internamente por DNCA Finance, utilizando el método «best in universe». Puede existir un sesgo sectorial.

El Compartimento se gestiona teniendo en cuenta los requisitos de las directrices de la AEVM relativas a los nombres de los fondos, con el fin de respetar un umbral del 80 % en relación con la proporción de inversiones destinadas a alcanzar objetivos medioambientales, sociales o de inversión sostenible, de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión del Compartimento.
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 basa en tres etapas clave:

- Generación de ideas: las oportunidades de inversión atractivas se identifican mediante una investigación interna propia y un filtrado analítico, complementados con un uso selectivo de fuentes externas de alta calidad. Este proceso establece un marco disciplinado y reproducible para la generación de ideas.

- Análisis fundamental: la principal herramienta utilizada para estimar los precios objetivo es el modelo de descuento de flujos de caja (DCF) o el DCF inverso, que permite evaluar las hipótesis implícitas en el precio actual. También se emplean otros métodos de valoración para estimar el valor fundamental de la oportunidad de inversión, dando prioridad a la capacidad de la empresa para crear valor para sus accionistas. El precio objetivo se especifica para cada oportunidad de inversión individual.

- Construcción de la cartera: se presta especial atención a la gestión del riesgo a nivel de cartera. La identificación y el control de los riesgos macroeconómicos y factoriales no intencionales, derivados de una cartera concentrada, son esenciales para ofrecer un equilibrio óptimo entre rendimiento y riesgo ajustado a medio plazo. Al combinar la supervisión independiente y la estrecha colaboración, el marco de construcción de la cartera garantiza que cada cartera refleje no solo convicciones sólidas, sino también un enfoque riguroso y disciplinado del riesgo.

La calificación ABA: ABA es la herramienta de análisis desarrollada internamente y la calificación de la responsabilidad corporativa.

El ámbito de la responsabilidad corporativa constituye 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… independientemente de su sector de actividad.

La responsabilidad corporativa se analiza mediante la herramienta ABA según cuatro principios fundamentales:

- La responsabilidad accionarial: que incluye, en particular, los riesgos contables y financieros, la calidad del Consejo de Administración y de la dirección general, etc.;
- La responsabilidad medioambiental: que incluye, en particular, la huella medioambiental de la cadena de producción y del ciclo de vida de los productos, o el abastecimiento responsable, el consumo de energía y agua, las emisiones de CO_2 de la empresa y la gestión de residuos, etc.;
- La responsabilidad hacia los trabajadores: que incluye, en particular, la ética y las condiciones de trabajo en la cadena de producción, el trato a los empleados —la seguridad, el bienestar, la diversidad, la representación de los empleados, los salarios, la calidad de los productos o servicios vendidos, etc.;
- La responsabilidad social: incluyendo, en particular, la calidad, la seguridad y la trazabilidad de los productos, el respeto a las comunidades locales y los derechos humanos, etc.

Cada principio fundamental es evaluado de forma independiente por DNCA Finance y ponderado en función de su importancia para la empresa en cuestión. Cada apartado se desglosa en un conjunto de criterios, seleccionados en función de su importancia relativa (correlación con el rendimiento económico), que suman unos 25 en total. Estos criterios incluyen la calidad de la evaluación del consejo de administración, la remuneración del director general, el impacto sobre la biodiversidad, la política climática y la eficiencia energética, etc.

Además, el seguimiento del nivel de controversias se tiene directamente en cuenta en la responsabilidad corporativa y puede afectar a la calificación.
Este análisis en profundidad, que combina investigaciones cualitativas y cuantitativas, permite establecer una puntuación sobre 10.

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, y el 20 % de dichos activos se invierte directamente en inversiones sostenibles.

La parte restante del patrimonio neto del Compartimento estará compuesta por derivados, depósitos, efectivo, fondos monetarios e instrumentos del mercado monetario utilizados con fines de cobertura y 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 cumplen con las características medioambientales o sociales promovidas por el Compartimento, se realizan controles mediante el uso de los siguientes indicadores:

- La calificación interna ABA;
- La calificación de la transición hacia una economía sostenible;
- La huella de carbono de la cartera (expresada en tCO2/millón de USD invertido);
- La exposición a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

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 propio registro 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:

- Conformidad de los fondos con etiqueta ISR, supervisados en ABA con el marco de referencia de la etiqueta correspondiente;
- 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 climática (transición/contribución);
- Las demás restricciones ISR específicas de determinados OIC.

Métodos

Los métodos utilizados para determinar el cumplimiento de las características sociales o medioambientales por parte del Compartimento son los siguientes:

- La calificación de responsabilidad corporativa «Above and Beyond Analysis» (ABA, 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 cuatro principios fundamentales: responsabilidad accionarial, responsabilidad medioambiental, responsabilidad del empleador y responsabilidad social;
- La calificación de la transición hacia una economía sostenible: DNCA Finance completa 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 modo de vida y la transición ecológica;
- La exposición a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas: DNCA Finance evalúa, para cada empresa, la proporción de ingresos vinculada 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 Compartimento;
- La intensidad de las emisiones de carbono (t CO2/m$ invertido) de la cartera del Compartimento.

Fuentes y tratamiento de los datos

Los datos utilizados para alcanzar 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, la totalidad de 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 expone, 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;
- 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 aplicado la diligencia debida en relación con los activos subyacentes mediante la supervisión 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 dispone de 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 inversor 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.