

01

Incorporaremos asuntos ASG en los análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones.

02

Seremos propietarios activos e incorporaremos asuntos ASG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.

03

Procuraremos una divulgación adecuada de los asuntos ASG por parte de las entidades en las que invertimos.

04

Promoveremos la aceptación e implementación de los principios en el sector de las inversiones.

05

Trabajaremos de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los principios.

06

Cada uno de nosotros presentará informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los principios.

Signatario de los:



Durante el 2019 hemos gestionado activamente, incorporando los aspectos Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno (ASG) en nuestra selección de activos, para apostar por compañías que demuestren un mejor binomio rentabilidad/riesgo a medio-largo plazo. Para ello, utilizamos rankings de ASG, así como diferentes indicadores e información extra-financiera de las compañías, que nos permiten trazar su evolución y compararlas con sus competidores. Excluimos de nuestro universo inversor aquellas compañías que tengan una controversia severa¹ o que no cumplan con los 10 Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

En un entorno de transición hacia una economía de bajo carbono, nuestro compromiso con el cambio climático consiste en apoyar a compañías que contribuyen al sostenimiento y mejora del medio ambiente, tales como las energías renovables, la eficiencia energética, la gestión del agua, y aquellas que permiten reducir la dependencia del carbón. En este sentido, nos hemos marcado como objetivo reducir progresivamente hasta un **6% las emisiones de carbono de la cartera de valores de la Entidad para el 31/12/2023.**

1.- Controversia Severa: las controversias, son los incidentes relacionados con factores que tienen que ver con el medioambiente, la responsabilidad social y el gobierno corporativo y que afectan a las compañías. Consideramos controversia severa aquellas calificadas con nivel 5 por la agencia de Rating ASG Sustainalytics.

Entre otros, podemos mencionar como ejemplo las siguientes empresas que contribuyen al medio ambiente:

– **Empresa cotizada**

HOLALUZ:

Empresa comercializadora de energía 100% Renovable (solar, hidráulica, eólica, biomasa o biogás) que además apoya el autoconsumo a través de paneles solares.

– **Start Up**

BUNTPLANET:

Se trata de una empresa de Donostia, que combinando algoritmos e Inteligencia Artificial, ofrece soluciones de Software para reducir las pérdidas de agua en las redes de abastecimiento de agua potable.

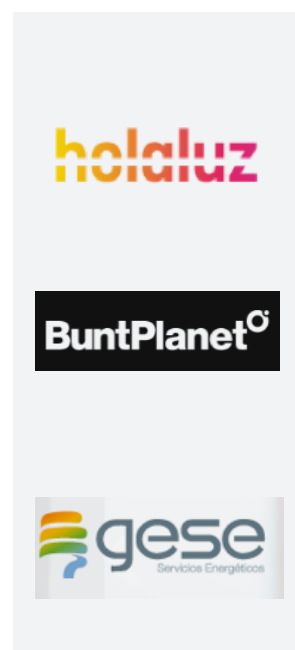
– **A través de ORZA AIE**

GESE:

Empresa especializada en la gestión de la energía. Mejora la Eficiencia energética en entornos industriales, Servicios y Administración Pública y consigue ahorros significativos en energía.

Todos los años realizamos un control trimestral para verificar la calificación ASG de la cartera. Asimismo, analizamos si alguna compañía se ha visto involucrada en alguna controversia severa relacionada con dichos aspectos y velamos por el cumplimiento de los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. En caso de incidencia, el Comité de Inversiones puede emprender el diálogo activo con la compañía para poder entender y valorar la situación, dándoles un plazo para solucionarla o declararla no apta para mantenerla en cartera. Así, durante el ejercicio 2019, dos compañías han sido declaradas no aptas, por lo que se han deshecho las posiciones. De la misma forma, realizamos un seguimiento de determinadas compañías que, si bien no están en nivel de controversia severa o no llegan a incumplir los principios del Pacto Mundial, las mantenemos en vigilancia.

Por último, seleccionamos las Entidades Gestoras que emplean las mejores prácticas en términos de Inversión Socialmente Responsable: aquellas que incorporan los criterios ASG en sus inversiones, primando que sean firmantes de los 6 Principios de los PRI.



Principales indicadores

CLASE DE ACTIVO	POLÍTICA	OBJETIVO	RESULTADO 31/12/2019
Renta fija de deuda pública y organismos gubernamentales	Países con puntuación superior a 70 en ranking "ESG Country Risk"	Mín 95%	100%
Renta fija corporativa, renta variable y convertibles	Países con puntuación superior a 70 en ranking "ESG Country Risk"	Mín 95%	99,87%
	ASG Ranking de Sustainalytics o RobecoSAM: Puntuación superior a 70.	Mín 50%	72,72% (de los que tienen ranking)
	MEDIO AMBIENTE	Informativo	73,22% (Ranking Sustainalytics/RobecoSAM>70) 98,01% (CDP Climate Score = 4)
	SOCIAL	Informativo	72,55% (Ranking Sustainalytics/RobecoSAM>70)
	BUEN GOBIENO	Informativo	66,97% (Ranking Sustainalytics/RobecoSAM>70) 68,95% (CDP Climate Score = 4)
	Exclusión por comportamiento: Posiciones de aquellas compañías que incumplan alguno de los principios de Global Compact y/o los que tienen una controversia de nivel 5.	0% (salvo que deshacer posiciones sea perjudicial para el socio)	2 Compañías declaradas NO APTAS durante el ejercicio
	Controversias de nivel 4 o valores en vigilancia.	-	26 Compañías en vigilancia
Bonos Verdes/Bonos Sostenibles.	-	5 Bonos (10.000.000€)	
Fondos (Renta fija, Renta variable...) ETF e inversiones a través de sociedades Capital Riesgo	Las entidades gestoras deben incorporar criterios ASG	Mín 75%	97,70%
	Las entidades gestoras signatarias de UNPRI	Mín 75%	95,95%
	Exclusión por comportamiento.	0	0 gestoras afectadas
Depósitos, cuentas corrientes, IPF, divisas...	Calificación ASG por Sustainalytics o RobecoSAM.	Mín 75%	88,09% *El 91,61% tiene una puntuación superior a 70
Productos estructurados y derivados	Calificación ASG por Sustainalytics o RobecoSAM.	Mín 75%	Estructurados 91,82% *El 100% tiene una puntuación superior a 70 Futuros y opciones 100% *El 100% tiene una puntuación superior a 90

*Ranking de Sustainalytics o RobecoSAM. Puntuación de 0 a 100, siendo 100 mejor puntuación. Mide posicionamiento de las empresas en términos de ASG (Medio ambiente, social, Buen gobierno)

*CDP Climate Score (1-8) siendo 8 el mejor. Mide nivel de compromiso de la empresa con la mitigación, adaptación y transparencia del cambio climático.

*ISS QualityScore: (1 a 10) siendo 1 el mejor. Es el Rating general asignado por el Institutional Shareholder Services (ISS) a las prácticas de gobierno de la compañía.

Los porcentajes que se muestran se han calculado sobre las compañías de las que disponemos dato.

Somos accionistas activos

En 2019 hemos votado en 19 juntas de accionistas/bonistas de compañías cotizadas. Ejercemos el derecho a voto en aquellas compañías en las que invertimos (Participación superior al 0,05%), en representación de los intereses de nuestras socias, apostando por la sostenibilidad a largo plazo de las compañías y atendiendo a criterios medioambientales, sociolaborales y de Buen Gobierno.

Además, hemos asistido al 100% de los consejos de las Start Ups en las que invertimos (10 compañías) y hemos votado en la Asamblea General de 9 Fondos o Sociedades de Capital Riesgo.

Promoción de la ISR

La Responsable de ISR de GEROA participó en la jornada de “Estrategias avanzadas de la ISR en la gestión de carteras” dentro la semana de la ISR 2019 organizada por Spainsif en la Universidad de Deusto. También ha colaborado redactando un artículo sobre la Inversión Socialmente Responsable para un libro publicado por motivo del 35^a aniversario de la Federación de EPSV de Euskadi.

Iniciativas

A través de la plataforma de colaboración de los PRI, hemos participado en diferentes iniciativas junto con otros inversores:

“PRI-Ceres coordinated investor statement on deforestation and forest fires in the Amazon.”

- **Firmantes de la “Declaración de los inversores sobre deforestación e incendios forestales en el Amazonas”** con la que se pide a las empresas que redoblen sus esfuerzos y demuestren un claro compromiso para eliminar la deforestación dentro de sus operaciones y cadenas de suministro.
- **Firmantes de la “Declaración Mundial de inversores a los Gobiernos Sobre Cambio Climático”.**

La declaración nace por la preocupación de los inversores sobre la implementación del acuerdo de París y se insta a los gobiernos a implementar las acciones necesarias para alcanzar los objetivos del acuerdo.

- **Firmantes de la carta escrita por PRI a la SEC contra la restricción de los derechos de los Accionistas en EE.UU.**

Global Investors Statement to Governments on Climate Change

This statement is signed by 631 investors representing over USD \$37 trillion in assets.



“Nos hemos comprometido a que ejerceremos un diálogo activo o votaremos en Juntas de Accionistas de aquellas compañías en las que no haya mujeres en sus consejos para que tomen las medidas oportunas.”

“Signatory sign on letter: SEC proposed changes to shareholder proposals and proxy advisory firms.”

Esta iniciativa es en respuesta a la propuesta de la U.S. Security Exchange Commission (SEC) de limitar los derechos de propuesta y voto de los accionistas a las Juntas Generales de Accionistas de las participadas en los EE.UU. que ejercerían un impacto negativo sobre los temas ASG.

- **Firmantes de la “Declaración de los inversores para apoyar los Principios de Empoderamiento de las Mujeres y lograr la igualdad de género, de Naciones Unidas”.**

“Investor Statement to Support the UN Women Empowerment Principles.”

Se trata de una iniciativa para promover los Principios de Empoderamiento de las Mujeres y lograr la igualdad de género. Reconoce que empoderar a las mujeres es clave tanto desde una perspectiva social como financiera y pide a las empresas que fortalezcan sus compromisos y tomen medidas decisivas y concretas para lograr la igualdad de género.

En este aspecto, nos hemos comprometido a que, a partir de 2020 ejerceremos un diálogo activo o votaremos en Juntas de Accionistas de aquellas compañías en las que no haya mujeres en sus consejos para que tomen las medidas oportunas.

Equipo comprometido

El equipo de inversiones realiza formación continua en este ámbito a través de diferentes conferencias, seminarios y cursos, actualizando activamente las novedades y contenidos que se van incorporando a este proceso.

Cabe destacar que la responsable de ISR ha obtenido el certificado de analista de ASG: “EFFAS Certified ESG Analyst (CESGA)”.

¿Y ahora qué?

Durante el ejercicio 2019 hemos trabajado para evolucionar en el campo de la Inversión Socialmente Responsable probando diferentes herramientas para mejorar el análisis y el control de nuestras carteras. Este periodo de prueba ha servido para crear una política más exhaustiva para el próximo ejercicio 2020, en el que nos comprometemos a seguir evolucionando.

En este aspecto, hemos contratado los servicios de un proveedor de información ASG que está desarrollando una herramienta que nos permitirá reforzar el análisis y el control de diferentes aspectos ASG de nuestra cartera de inversión. Como futuras mejoras, podemos mencionar que se está desarrollando un módulo climático con el que podamos monitorear las emisiones de carbono de la cartera, así como los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático a los que nos exponemos. A su vez, se están creando módulos que nos permitirán monitorizar el impacto de nuestras inversiones en la Sociedad y la alineación de las inversiones con los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

“Hemos contratado los servicios de un proveedor de información ASG que está desarrollando una herramienta que nos permitirá reforzar el análisis y el control de diferentes aspectos.”