

# **POLÍTICA DE INVERSIÓN RESPONSIBLE**

## **DIRECTRICES DE INVERSIÓN RESPONSABLE**

YIELCO INVESTMENTS ("YIELCO")

[Q3 2023]

## NUESTRAS DIRECTRICES PARA UNA INVERSIÓN RESPONSABLE

La consideración de criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza) en la selección de coinversiones y fondos objetivo para inversiones en mercados privados, principalmente en los segmentos de infraestructuras, private equity y deuda privada, forma parte integral de la filosofía corporativa de YIELCO. Esto también se refleja en la estrategia general de YIELCO de generar rendimientos a largo plazo, sostenibles y estables en todas las clases de activos en un entorno volátil del mercado de capitales. La responsabilidad corporativa y social son piedras angulares para el éxito sostenible a largo plazo y minimiza los riesgos inherentes relacionados con los factores ASG. Además, para YIELCO, un enfoque de inversión sostenible significa garantizar nuestros deberes fiduciarios para con nuestros inversores y socios. Por lo tanto, YIELCO considera el aspecto de la sostenibilidad dentro de un marco holístico de gestión de riesgos.

Al tener en cuenta los criterios ASG, se pretende, por un lado, minimizar los riesgos y evitar las repercusiones negativas sobre el medio ambiente y la sociedad y, por otro, identificar las oportunidades de crecimiento y creación de valor. Los aspectos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo se tienen en cuenta en todas las fases del proceso de evaluación para determinar si los acontecimientos o las condiciones pueden tener un impacto negativo real o potencial en los activos de inversión. Los efectos negativos a corto, medio y largo plazo de los riesgos de sostenibilidad deben mitigarse lo mejor posible y, en el mejor de los casos, evitarse por completo. La consideración de los riesgos de sostenibilidad es, por tanto, parte integrante del proceso de diligencia debida. En este caso, el proceso de diligencia se centra en los tipos de riesgo conocidos, como un posible riesgo de mercado, de liquidez o de reputación, así como un riesgo operativo o estratégico general (minimización del riesgo). Además, en el contexto de la doble materialidad, deben evitarse los impactos potencialmente negativos sobre el medio ambiente y la sociedad. Además, al considerar los factores ASG en el proceso de diligencia debida, YIELCO pretende específicamente realizar y promover inversiones que cumplan las normas de sostenibilidad generalmente aceptadas. La consideración de los criterios ASG tiene por objeto garantizar el rendimiento a largo plazo con el fin de lograr la mejor rentabilidad posible ajustada al riesgo (optimización de la rentabilidad). El objetivo es lograr un perfil de rentabilidad-riesgo sostenible.

Los principios clave con los que YIELCO se compromete a aplicar la inversión responsable son los siguientes:

- » **Integración** de la información relacionada con la sostenibilidad en el proceso de inversión mediante la consideración sistemática de criterios ASG tanto en los procesos de selección como de revisión.
- » **Compromiso** para promover e impulsar la aplicación de normas ASG y enfoques de mejores prácticas entre los gestores de fondos en los que se invierte y sus empresas de cartera para mejorar el rendimiento ASG.
- » **Transparencia** ante las partes interesadas en forma de comunicación e información sobre las actividades empresariales y de inversión.

**Diagram 1: Aspectos clave de la sostenibilidad en el proceso de diligencia debida**

Fuente: YIELCO, 2023

Al firmar los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UNPRI), YIELCO subraya su ambición de aplicar una consideración práctica del concepto de sostenibilidad en consonancia con la agenda mundial de sostenibilidad. Creemos que la creación de valor a largo plazo es coherente con un sistema financiero económicamente eficiente y sostenible.

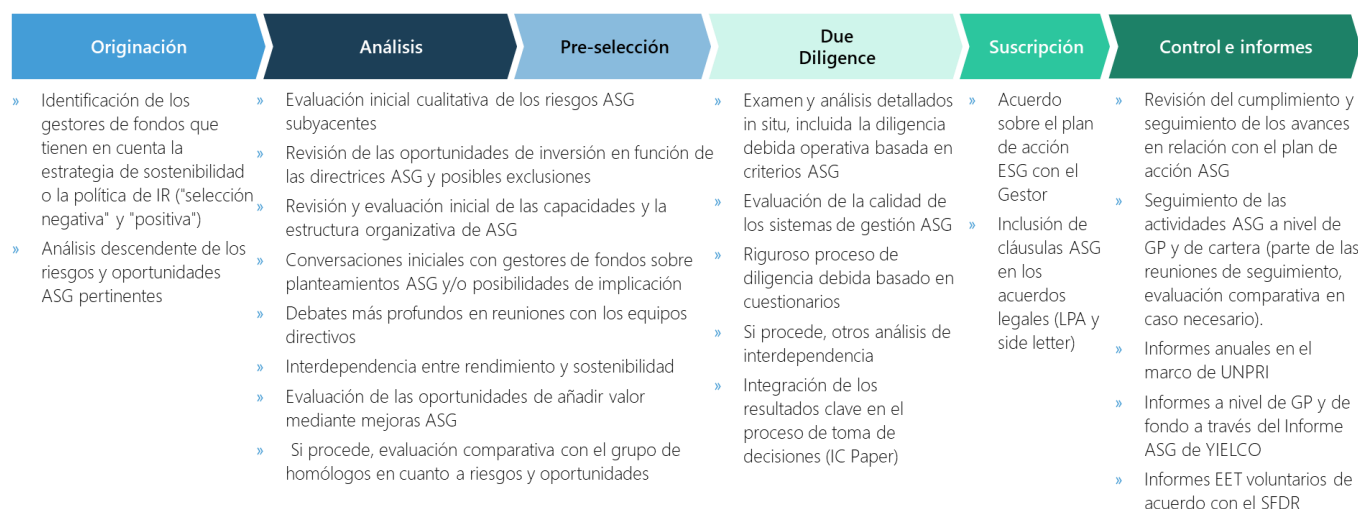
### Consideración de criterios de sostenibilidad en el proceso de inversión

Las normas sistemáticas de diligencia debida y los procesos de inversión son un requisito previo esencial para el éxito de la gestión de las inversiones. La gestión responsable de las inversiones es también la base para lograr rendimientos financieros a largo plazo y, al mismo tiempo, tener un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente. Por lo tanto, la consideración de los criterios ASG forma parte integrante y está firmemente arraigada en todo el proceso de diligencia debida y en la toma de decisiones de inversión para los posibles fondos objetivo, así como en las coinversiones, y se aplica independientemente de la estrategia o la geografía.

Este proceso de selección se aplicó sobre la base de la amplia experiencia en inversiones de los socios e incluye una consideración detallada y holística de los criterios ASG por parte de YIELCO a lo largo de todo el proceso. Los criterios ASG forman parte de cada recomendación de inversión y se investigan periódicamente como parte del proceso de supervisión.

Los criterios ASG se revisan exhaustivamente y finalmente se evalúan de forma independiente e individual como parte del modelo de scoring propio de YIELCO durante las distintas fases del proceso al revisar las inversiones de los fondos, así como las coinversiones. Los instrumentos que YIELCO utiliza para tener en cuenta sistemáticamente los criterios ASG son multidimensionales. En su implementación, YIELCO se basa en una aplicación proactiva e híbrida de diferentes instrumentos y procedimientos. Para ello, YIELCO utiliza una combinación de criterios de exclusión/negativos, así como de criterios positivos cuando es posible. Además, YIELCO se basa en un compromiso individual pero estructurado a través de un diálogo activo, respaldado por acuerdos de side letters (en el caso de inversiones en fondos) y, si es necesario, influencia en el Consejo Asesor de Inversores o en el Comité de Supervisión de Partícipes (LPAC).

El siguiente diagrama muestra las principales etapas del proceso.

**Diagram 2: Integración de ASG en el proceso de inversión**

**La gestión responsable de las inversiones forma parte integrante del proceso de diligencia debida: los aspectos relacionados con la diligencia debida en materia de ASG están firmemente integrados en el proceso sistemático de inversión y selección de los posibles fondos objetivo, así como en las coinversiones, y se aplican a todas las estrategias y zonas geográficas.**

Fuente: YIELCO, 2023

1. YIELCO evalúa la estrategia ASG. Durante el proceso de contratación, se identifican los riesgos y oportunidades esenciales en materia de ASG. Los criterios de selección negativos o la lista de exclusión son un primer filtro.
2. En la selección inicial y la preselección, tiene lugar una evaluación inicial de los riesgos y oportunidades potenciales. YIELCO comprueba si la estrategia de inversión puede incumplir los criterios de exclusión basados en las actividades de inversión históricas. Además, se evalúan las capacidades del equipo y la estructura organizativa. YIELCO mantiene conversaciones iniciales con el GP sobre su enfoque ASG y se compromete con el gestor en esta fase temprana del proceso para identificar las mejoras necesarias en el enfoque ASG. Las oportunidades con un mayor enfoque estratégico en, por ejemplo, sectores industriales se analizan con más detalle y se debaten en las reuniones del equipo de inversión para determinar en qué medida la estrategia es coherente con las directrices de inversión internas y qué riesgos potenciales futuros parecen posibles con respecto a los factores ASG. Paralelamente, se identifican oportunidades con estrategias y trayectorias idénticas o similares para compararlas desde el punto de vista de sus estrategias de sostenibilidad.
3. Los aspectos ASG forman parte del cuestionario de diligencia debida y se analizan en detalle durante la preselección y la diligencia debida operativa in situ sobre la base del DDQ y los resultados de la evaluación cualitativa inicial. La cartera, en su caso, se revisa y evalúa para detectar posibles riesgos.
4. Los resultados de los pasos anteriores del proceso se incorporan al modelo de puntuación propio de YIELCO como un aspecto de evaluación específico. YIELCO evalúa la política ASG y la estrategia ASG del fondo subyacente utilizando el criterio del proceso de inversión. La estrategia ASG, así como la aplicación o realización de "Directrices de política ASG", "Política ética", "Códigos de conducta" o similares, se revisan en detalle y se cuestionan personalmente durante la visita in situ. Además, YIELCO ha desarrollado un modelo de puntuación o "scoring" ASG específico a través del cual se realiza una evaluación de alrededor de una docena de criterios cualitativos en diferentes categorías. La puntuación tiene lugar sobre la base de los resultados previamente evaluados de las respectivas fases del proceso, así como sobre la base de los documentos facilitados por el gestor en combinación con el ASG DDQ desarrollado internamente. Los resultados de la diligencia debida ASG y la puntuación ASG se incluyen finalmente en la recomendación o

decisión de inversión y son debatidos y considerados por el comité de inversión. Las medidas a aplicar se integran en las negociaciones contractuales previas al proceso de suscripción, si procede.

5. Los acuerdos contractuales adicionales (side letters) durante el proceso de suscripción es una herramienta de compromiso (para inversiones en fondos) para lograr mejoras en términos de actividades ASG. Con este fin, las cláusulas sobre la estrategia ASG del GP o del fondo se aplican como norma en alineación con la estrategia ASG interna. Además, las cláusulas relativas a los informes ASG tienen por objeto garantizar el suministro de datos no financieros o indicadores clave de rendimiento ASG con el fin de elaborar informes ASG de alta calidad en el futuro y cumplir los requisitos de las crecientes obligaciones reglamentarias.
6. En el contexto de los acuerdos complementarios o side letters para aplicar medidas destinadas a mejorar la estrategia de sostenibilidad y revisar el cumplimiento y supervisar los avances en los planes de acción ASG potencialmente acordados, se debaten y exigen resultados en el ámbito de las posibilidades de ejercer influencia, por ejemplo, como parte del Comité de Supervisión o LPAC, en debates bilaterales o en las Juntas de Partícipes.

Las actividades ASG y la notificación de indicadores no financieros y KPI ASG se consultan como parte de la supervisión anual ASG a nivel de GP, cartera y, si procede, coinversión, se revisan internamente y se comparten como parte del Informe ASG.

Además, YIELCO aboga por el apoyo y el cumplimiento de los Principios de Inversión Responsable de la ONU entre los gestores de fondos objetivo en los casos en los que aún no sean partidarios, y considera la posibilidad de apoyar la aplicación de una política y fomentar la presentación de informes específicos.

Independientemente de las herramientas mencionadas hasta ahora para aplicar una estrategia de inversión sostenible y tomar decisiones de inversión, YIELCO confía en un diálogo y un intercambio continuos y constructivos con socios e inversores, la red ampliada y otros participantes del mercado para abordar la cuestión de la inversión sostenible y seguir avanzando en el diálogo.

### **Principios de Inversión Responsable de la ONU (UN PRI) - Los seis principios de la inversión responsable**

YIELCO Investments es signataria y partidaria activa de la iniciativa UNPRI (Principios de las Naciones Unidas para la Inversión Responsable). Respalamos las ideas y principios básicos de la iniciativa por convicción:

1. Incorporaremos las cuestiones ASG al análisis de las inversiones y a los procesos de toma de decisiones.
2. Seremos propietarios activos e incorporaremos las cuestiones ASG a nuestras políticas y prácticas de propiedad.
3. Procuraremos que las entidades en las que invertimos divulguen información adecuada sobre cuestiones ASG.
4. Promoveremos la aceptación y aplicación de los Principios en el sector de la inversión.
5. Trabajaremos juntos para mejorar nuestra eficacia en la aplicación de los Principios.
6. Cada uno de nosotros informará sobre sus actividades y avances en la aplicación de los Principios.

Tenemos la profunda convicción de que la práctica de la inversión sostenible es garante de la creación de valor a largo plazo y, por tanto, tiene un efecto positivo en los resultados generales de las empresas y, en particular, en los resultados financieros a largo plazo.

### **Transparencia e información**

Como miembro activo de la iniciativa PRI de la ONU, nos comprometemos a preparar y facilitar a la asociación informes anuales sobre nuestras actividades como empresa y a nivel de inversión subyacente.

En 2021, YIELCO integró un proceso sistemático de información y supervisión en materia de ASG en todas las clases de activos y a nivel de empresa mediante la implantación de un informe ASG específico. El objetivo es identificar posibles riesgos para la sostenibilidad y aumentar la transparencia de cara a los inversores. Mediante una aplicación informática específica, se registran y consolidan diversos parámetros de rendimiento ASG. Los resultados de este registro sistemático de indicadores relevantes en materia de ASG se incorporan a su vez al seguimiento y la elaboración de informes con el fin de controlar los posibles riesgos ASG y, en caso necesario, extraer y poner en marcha conclusiones para la acción. El informe ASG resultante se publica una vez al año.

### **Eficacia y revisión**

La Política de Inversión Responsable se aplica a todas las clases de activos relevantes de YIELCO Investments. Se aplica a la revisión de los fondos objetivo, así como a las coinversiones, y es independiente de la estrategia o la geografía. Además, las normas de nuestro enfoque de la inversión responsable se debaten periódicamente y de forma continua o se revisan en detalle y en todos los equipos al menos una vez al año en una reunión estratégica y se revisan si es necesario.

### **Responsabilidades y personas de contacto**

La dirección de YIELCO se implica y participa activamente en todas las fases del proceso. Debido a la naturaleza interdisciplinar del tema, YIELCO cuenta además con un equipo complementario e interdisciplinar de todos los departamentos para apoyar la aplicación operativa.

Para ello, YIELCO ha puesto en marcha un Comité ASG (ESGC), en el que participan un socio de cada clase de activos, así como responsables de la dirección operativa y del departamento financiero. Este comité está en continuo intercambio y también se reúne cuatro veces al año para debatir y decidir sobre procesos y medidas. El ESGC se complementa con el Grupo de Trabajo ASG (ESGWC), que acompaña y apoya activamente la aplicación de procesos y medidas.

Si está interesado en obtener más información o tiene alguna pregunta sobre el contenido y la aplicación de la Estrategia de Sostenibilidad, el Manual de Organización o el Código de Conducta, o con respecto a información general sobre YIELCO, no dude en ponerse en contacto con nosotros.

### **Acerca de YIELCO Investments AG**

YIELCO es un inversor independiente, activo a escala mundial, especializado y proveedor de servicios en el campo de las inversiones alternativas, centrado en clases de activos que generan rendimientos atractivos y/o predecibles y sostenibles a largo plazo. YIELCO Investments está gestionado por experimentados profesionales de la inversión que llevan una media de más de 15 años prestando apoyo a inversores institucionales en todos los ámbitos de las inversiones alternativas. Sobre esta base, YIELCO ha desarrollado una oferta innovadora de productos y servicios que se caracteriza por unas condiciones atractivas y un alto grado de alineación de intereses con los clientes. Un consejo asesor internacional complementa los conocimientos técnicos con una amplia experiencia en inversiones directas. Las carteras multigestor óptimamente diversificadas, las coinversiones y las cuentas gestionadas que tienen en cuenta los requisitos individuales permiten a los inversores crear de forma rentable carteras de inversión alternativas en los segmentos de infraestructuras, deuda privada y capital riesgo, teniendo en cuenta los criterios ASG.