

ACTIVE OWNERSHIP
INFORME 2020

Active Ownership



Flossbach von Storch

Journal

Volume

Active

E. J. Bivener

Volume

Slaves

PROPIEDAD ACTIVA
=
COMPROMISO
+
VOTACIÓN

Como propietarios activos, nos vemos a nosotros mismos como un antagonista constructivo para las compañías de nuestras posiciones, y un fideicomiso responsable para nuestros clientes. En un constante intercambio (compromiso) hablamos de temas sociales, relevantes y críticos para las compañías. Ejerciendo nuestros derechos de voto, hacemos valer nuestra posición. Analizamos y supervisamos la evolución de nuestras inversiones en el marco de un proceso de propiedad activa. Nuestros analistas y gestores de cartera se centran en un número limitado de empresas; esto nos da la oportunidad y el tiempo suficiente para garantizar el progreso y el cumplimiento de los objetivos definidos conjuntamente. Puede encontrar información detallada en nuestras directrices sobre el ejercicio de los derechos de voto y sobre la participación, así como en nuestra política respecto a la sostenibilidad en las páginas web: www.fvsinvest.lu y www.flossbachvonstorch.de/en.

Prólogo

El coronavirus nos plantea los mayores retos sociales y económicos desde el final de la Segunda Guerra Mundial. Estamos en una crisis que, por su complejidad, no es comparable con las crisis del pasado. No sólo amenaza nuestra salud, sino también la existencia económica de muchas personas y de las empresas para las que trabajan.

Los sectores individuales de la economía se ven afectados en diferentes grados. Algunas empresas ya tenían problemas estructurales antes de la crisis, mientras que otras como las del sector de la aviación sufrieron un impacto inesperado y repentino. Nuestra estrategia de inversión, orientada a la diversificación y la calidad, demostró ser una buena protección contra la crisis durante la pandemia. Hemos comprobado continuamente la calidad de nuestras inversiones. Por calidad entendemos el importe y la seguridad de los flujos de caja futuros y la solvencia de la inversión. Nuestra atención no se centra en las empresas que de alguna manera sobreviven a la crisis, sino en las que salen fortalecidas de ella.

Como propietario activo, concedemos especial importancia a los intercambios regulares, principalmente personales (en la actualidad, principalmente por teléfono o videoconferencia) con nuestras empresas de cartera. Esto nos permite conocer en profundidad la situación actual de las empresas y evaluar mejor cómo la dirección afronta las crisis y sus consecuencias. Como inversor, prestamos especial atención al buen gobierno corporativo que alinea los intereses de los directivos con los de las partes interesadas (especialmente los propietarios). Los buenos gestores se caracterizan no sólo por su competencia profesional, sino también por un alto grado de integridad. Sus acciones deben estar orientadas al éxito sostenible de la empresa, no a la optimización de los intereses personales. Esto no sólo redundaría en el interés económico de los accionistas, sino también en el interés del medio ambiente y de la sociedad. La gestión empresarial responsable asume la responsabilidad social y crea buenas condiciones de trabajo, un factor especialmente importante en la crisis de Corona.

Como inversor, prestamos especial atención al buen gobierno corporativo que alinea los intereses de los directivos con los de todas las partes (especialmente los propietarios).

Apoyamos el debate que ha surgido sobre la reforma de las juntas generales anuales, porque el futuro pertenece a los formatos digitales.

La transición de las Juntas Generales

El pandémico año 2020 fue sin duda un acelerador de tendencias para la digitalización. Nuestros hábitos, consumo y comportamiento de inversión han cambiado a una velocidad vertiginosa. Por supuesto, las citas profesionales y las reuniones privadas tienen lugar ahora de forma digital. Incluso la mayoría de las juntas generales anuales (JGA) de las sociedades anónimas alemanas se celebraron digitalmente en 2020 gracias a una ley de emergencia de Corona. Accionistas de todo el mundo se reunieron en un espacio virtual para informarse sobre las estrategias de las empresas y decidir sobre el reparto de dividendos o las medidas de capital.

Las empresas se vieron rápidamente favorecidas con programas comprimidos, menores costes y tiempo de preparación de las preguntas que los inversores debían presentar hasta dos días antes de la Junta General de Accionistas, según la ley de emergencia. Los representantes de los accionistas y los inversores, por su parte, criticaron el amplio recorte de los derechos de los accionistas, especialmente la falta de derechos de palabra y de preguntas durante los actos. Se trata de una novedad, ya que normalmente las juntas generales de accionistas se nutren de que los dirigentes de las empresas tengan que responder directamente a las preguntas de sus inversores.

A finales de octubre de 2020 entró en vigor la prórroga de la normativa de la Junta General de Accionistas virtual hasta finales de 2021. A pesar de los vehementes intentos de los representantes de los accionistas por preservar la democracia accionarial, la normativa sólo mejoró ligeramente. Por ejemplo, todavía no es posible pedir la palabra durante la reunión. Una circunstancia que no debe convertirse en la norma.

Apoyamos el debate que se ha suscitado sobre la reforma de las Juntas Generales de Accionistas, porque los formatos digitales son sin duda el camino del futuro. Permite el acceso de más accionistas, ya que ya no son necesarios los desplazamientos largos y costosos. Sin embargo, también estamos convencidos de que las reuniones presenciales son importantes para una cultura de la acción equilibrada. De cara al futuro, tenemos que desarrollar formatos híbridos y crear seguridad jurídica para que las juntas generales de accionistas estén preparadas para el futuro, sin restringir los derechos de los accionistas.

Extracto del ejercicio del derecho de voto de 2020

1 **Sunrise Communications Group AG** Zúrich, Suiza

Junta General Anual del 8 de abril 2020

Nos abstuvimos de votar sobre la aprobación de la gestión de los miembros del Consejo de Administración y del Consejo Ejecutivo, ya que algunos miembros habían actuado obviamente en contra de los intereses de los accionistas en relación con el intento fallido de adquisición del operador de redes de cable UPC y no era posible una votación individual.

2 **Walmart Inc.** Bentonville, Arkansas, EE.UU.

Junta General Anual del 3 de junio 2020

Votamos a favor de cuatro resoluciones de los accionistas que identificamos tras una revisión exhaustiva como elementos que deberían hacer de Walmart una empresa mejor a largo plazo. Las propuestas incluían las siguientes peticiones. Elaboración de informes sobre el impacto de las bolsas de plástico de un solo uso, sobre las normas de uso de antibióticos por parte de los proveedores, sobre el refuerzo de la prevención del acoso sexual en el lugar de trabajo. Así como la introducción de una política para incluir a los empleados por hora como candidatos a director.

3 **Unilever PLC** Londra, Reino Unido

Junta General Extraordinaria del 21 de septiembre 2020

Hemos aprobado la fusión de las dos entidades jurídicas en los Países Bajos y el Reino Unido, bajo el paraguas de UK PLC, tras una profunda revisión.

Propietarios activos como un fuerte instrumento correctivo

El ejercicio de nuestros derechos de voto es una parte integral de nuestro proceso de inversión.

Los accionistas tienen derechos y obligaciones que deben cumplir, tanto si son gestores activos, inversores privados o inversores institucionales. El ejercicio del derecho de voto es un importante instrumento correctivo que puede evitar decisiones erróneas o el egoísmo de los directivos y promover el éxito empresarial a largo plazo.

Como inversor a largo plazo, gestionamos los derechos de voto que se nos confían de forma responsable. Apoyamos las medidas que aumentan el valor de una empresa a largo plazo y de forma sostenible en interés de los inversores, y votamos en contra de las que van en contra de este objetivo. Los factores de sostenibilidad, como los aspectos medioambientales y sociales, entre otros, se tienen en cuenta explícitamente a la hora de revisar los puntos de votación.

Ejercemos nuestros derechos de voto en cuanto poseemos más del 0,5% del capital social de una empresa o cuando se someten a decisión puntos importantes del orden del día. Los derechos de voto son ejercidos por el gestor de la cartera. Sus decisiones se apoyan en un análisis del analista responsable y se ajustan a la estrategia de inversión del fondo de inversión en cuestión. Los gestores de carteras también trabajan como analistas, adquiriendo un profundo conocimiento de las participaciones que favorece la calidad de nuestros votos.

En 2020, votamos en 33 juntas generales ordinarias y extraordinarias. Nos hemos abstenido en ocho puntos del orden del día y hemos votado en contra de la recomendación de la dirección en nueve. Utilizamos nuestro derecho de voto para expresar nuestra posición. Votar en contra de la dirección es nuestro último recurso cuando las actividades de compromiso no logran producir un cambio y la dirección de nuestras empresas no actúa de forma sostenible. Una temporada de Juntas Generales de Accionistas con un bajo número de votos en contra de la gestión es un récord positivo para nosotros y habla de la calidad de nuestras inversiones.

El compromiso

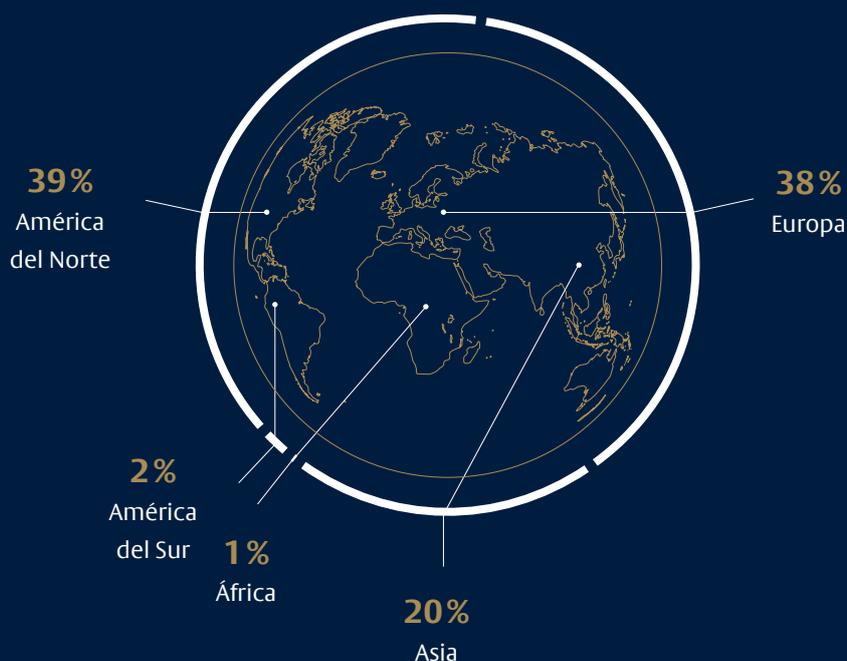
Compromiso 2020

Un intenso intercambio con los dirigentes de las empresas está firmemente anclado en nuestro proceso de inversión.

Nuestro papel como fideicomisos para nuestros clientes no se limita a la selección de la inversión adecuada. Consideramos que es nuestro deber representar activamente los intereses de nuestros clientes ante las empresas de la cartera. Como inversor a largo plazo, establecemos una buena relación con la dirección de las empresas a lo largo de los años. Todos los compromisos tienen lugar en línea con nuestro proceso de propiedad activa, que describimos el año pasado en nuestro Informe de Propiedad Activa.

En 2020, mantuvimos unas 300 conversaciones de compromiso en profundidad con empresas de 24 países. Estas actividades se llevaron a cabo principalmente a nivel del consejo de administración, pero también con los directores de relaciones con los inversores. Según las circunstancias, principalmente como llamadas telefónicas o videoconferencias. Entre los temas que se debatieron figuran las repercusiones directas e indirectas de la pandemia de Corona, las normas de información sobre los datos ASG y los salarios mínimos y las cadenas de suministro. En las siguientes páginas hemos profundizado en dos temas centrales.

Distribución geográfica de nuestras actividades



Buen gobierno

Una cuestión de integridad

Una buena gestión es la base del éxito empresarial a largo plazo. Por lo tanto, los accionistas responsables harían bien en mirar con lupa a los gestores de “sus” empresas.

A menudo nos preguntan si el tamaño de un fondo no es un obstáculo porque limita el universo de inversión y, por tanto, reduce el potencial de ganancias. Sí, un fondo con un volumen elevado ya no puede hacer cualquier cosa porque algunas simplemente ya no tienen sentido desde la perspectiva de la gestión del fondo, por un lado.

Por otro lado, el tamaño supone una ventaja que compensa claramente la supuesta desventaja antes mencionada: Cuanto más grande es un fondo, mayores suelen ser las participaciones en empresas individuales. Y cuanto más fácil sea para la gestión del fondo acceder a la dirección de la empresa, más se facilita el intercambio.

Hoy en día, estamos en estrecho contacto con la alta dirección de casi todas las empresas en las que participamos. Saber qué es lo que hace “vibrar” a los gestores es un componente clave para evaluar la inversión en cuestión, las oportunidades y los riesgos asociados, y por tanto nuestra estrategia de inversión.

La calidad de la gestión es crucial para el éxito

La calidad de la gestión de una empresa es crucial para su éxito a largo plazo. La dirección de la empresa asigna los escasos recursos, determina la estrategia (esperamos) a largo plazo y da forma a la cultura de la empresa. Reacciona a las rupturas de tendencia y a las crisis y desarrolla el modelo de negocio. Por esta razón, tenemos unas expectativas muy altas respecto a las personas implicadas.

El director general, pero también el resto de los miembros del consejo de administración, deben verse a sí mismos como propietarios. La inte-

El presidente del consejo de administración, pero también el resto de los miembros del consejo, deben verse a sí mismos como propietarios de la empresa.

Cuanto mejor sea el contacto con la dirección de una empresa, más precisa será la imagen de los protagonistas. Y cuanto más preciso sea el análisis de riesgo-oportunidad desde el punto de vista del inversor.

gridad y el sentido de la responsabilidad hacia los clientes, la empresa y sus empleados, los accionistas como propietarios y el entorno social y económico son las señas de identidad de los buenos gestores.

Por otro lado, somos cautos con los directivos que se ven a sí mismos como empleados bien remunerados, que prefieren pensar en términos de cifras trimestrales y que se centran en el éxito personal y en sus carteras.

El año pasado, describimos la importancia de incentivar adecuadamente al consejo de administración de una empresa en nuestro Informe sobre la propiedad activa. El éxito a largo plazo o sostenible debería ser recompensado, pero no debería serlo el hecho de asumir grandes riesgos a expensas de la empresa y maximizar la propia ventaja.

El caso de Wirecard como ejemplo de para ser precavidos

También somos cautos con todos aquellos que se sienten más cómodos en la silla de un programa de entrevistas que en la junta general anual de su “propia” empresa. Para quien la próxima cámara, el próximo artículo de revista parece más importante que la reunión de estrategia interna – porque posiblemente podría aumentar su propio valor de mercado.

Su arrogancia propicia las adquisiciones costosas, porque sirve para mantener su propia imagen, pero no hace avanzar a la empresa, sino que hace que aumente la deuda a largo plazo y la carga.

Cuanto mejor sea la relación con la dirección de una empresa, más precisa será la imagen de los protagonistas. Qué les impulsa, cuáles son sus puntos fuertes y débiles. Y cuanto más preciso sea el análisis de riesgo-oportunidad desde el punto de vista del inversor.

El caso de Wirecard ha demostrado una vez más lo importante que es la gestión empresarial a la hora de evaluar una compañía, lo importante que es la integridad; aunque el ejemplo también ilustra lo difícil que es hacer una evaluación precisa de las personas implicadas. Muchos inversores tuvieron que hacer esta experiencia de forma dolorosa.

Un conocimiento profundo protege, pero no es una garantía

El fraude deliberado y su encubrimiento no siempre pueden detectarse, al menos no a primera vista, y a menudo ni siquiera a segunda o tercera vista. Por lo tanto, no nos corresponde juzgar lo que se podía saber -y lo que no se podía saber- en el caso de Wirecard. También sería presuntuoso afirmar que nosotros mismos somos inmunes a un caso similar. Sin embargo, un conocimiento lo más profundo posible de las empresas y de las personas implicadas ayuda al menos a limitar los riesgos. Por desgracia, no hay ninguna garantía.

Cuando examinamos el modelo de negocio de Wirecard en su momento (que en principio nos parecía interesante), nos abstuvimos de invertir porque no podíamos entender algunas de las áreas de negocio. En retrospectiva, fue sin duda la decisión correcta.

Aunque el escándalo no nos afectó directamente, nos animó, por ejemplo, a instar a las empresas en las que participamos a que cambien regularmente de empresa auditora y a prestar atención al overboarding y al equilibrio en los consejos de administración.

Los detalles al respecto se recogen en nuestras directrices de voto. En 2020, por ejemplo, votamos en contra del nombramiento de la empresa auditora propuesta en siete ocasiones en la Junta General. Nos hemos abstenido cuatro veces. Discutimos algunos nombramientos del Consejo de Supervisión con las empresas por adelantado. Nos hemos abstenido de votar a tres miembros del Consejo de Supervisión y hemos rechazado a dos candidatos.

Aunque no nos ha afectado directamente el escándalo de Wirecard, hemos aprendido nuestras lecciones.

Oro

Funciona como un seguro

El oro lleva miles de años demostrando su función de depósito de valor.

El oro es un componente esencial de nuestras carteras multiactivas. Sin embargo, compartimos la preocupación por la sostenibilidad. Por eso sólo utilizamos barras de proveedores con etiquetas de sostenibilidad y nos comprometemos activamente a mejorar el sector minero.

El oro es nuestro seguro contra los riesgos sistémicos. Es como un seguro contra incendios, cuyas primas estás dispuesto a pagar, pero te alegras de no tener que utilizarlas nunca. Nadie puede predecir con certeza cuáles serán las consecuencias a largo plazo de la política monetaria ultralaxa de los bancos centrales: ¿volverá la inflación, por ejemplo?

El oro lleva miles de años demostrando su función de depósito de valor. No es tanto un “metal de crisis” como muchos lo ven, sino más bien una moneda, la moneda de último recurso. Siempre hay demanda cuando la confianza de la gente en el sistema de papel moneda disminuye.

Las “acciones de oro”, las participaciones en empresas mineras, en cambio, no son un sustituto “real” del oro. El precio de sus acciones depende de la evolución del precio del oro; sin embargo, al igual que todas las demás empresas, están sujetas a riesgos corporativos específicos. También tenemos participaciones en empresas mineras.

Conocemos la complejidad de la extracción de oro, el daño potencial que puede causar - a los ecosistemas circundantes y a las estructuras sociales. El oro es a veces un “negocio sucio”.

Solo lingotes de proveedores certificados

Esto hace que nuestra responsabilidad como inversores sea aún mayor. Para proteger los activos que se nos confían, no queremos, es más, no podemos, prescindir del metal precioso, la moneda de último recurso. Pero podemos establecer los estándares más altos posibles para el oro extraído y los mineros del oro, y eso es lo que hacemos.

Respecto a los lingotes que depositamos para nuestros activos, sólo trabajamos con socios que se comprometen a cumplir con la Guía de

Oro Responsable de la London Bullion Market Association (LBMA). Estas orientaciones pretenden evitar que el oro contribuya a la vulneración sistemática o generalizada de los derechos humanos, la financiación de conflictos, el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.

Como accionistas, estamos firmemente comprometidos a garantizar que las empresas mineras de oro en las que participamos establezcan objetivos de gran alcance para reducir continuamente su huella medioambiental y utilizar los recursos de forma consciente.

También hay que mejorar los aspectos sociales y societarios. Por ello, nos comprometemos activamente con la transparencia en la cadena de valor y el cumplimiento global de las normas internacionales (ASG), incluso en los rincones más alejados del mundo.

El año pasado intensificamos las conversaciones con “todas” nuestras empresas a este respecto. En una carta dirigida al Consejo de Administración, abogamos por un entendimiento común de los valores y reafirmamos nuestro apoyo a las medidas existentes y a su posterior desarrollo. Los marcos establecidos, como los Principios de Minería Responsable del Oro (RGMP) del Consejo Mundial del Oro (WGC), las normas de la GRI (Global Reporting Initiative) o el Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera Relacionada con el Clima (TCFD), ya establecen importantes requisitos para los aspectos de sostenibilidad. Para nosotros, como inversores, son importantes herramientas de auditoría. Si una de las empresas mineras en las que (queremos) invertir se negara para tener en cuenta estas normas sin una buena razón, esto sería un criterio de exclusión para nosotros.

Protección sistemática del medio ambiente, tratamiento del agua ...

En las empresas en las que invertimos, los objetivos medioambientales y los requisitos de desmantelamiento y deconstrucción deben integrarse sistemáticamente en la organización y las mejoras continuas deben ser evidentes. Esto incluye también el uso responsable de los recursos hídri-

Como accionistas, estamos firmemente comprometidos a garantizar que las empresas mineras de oro en las que participamos establezcan objetivos de gran alcance para reducir continuamente su huella medioambiental.

No nos cansaremos de utilizar nuestra influencia como accionista para promover normas de sostenibilidad aplicables a nivel mundial.

cos y energéticos. Nuestras filiales trabajan para reducir sucesivamente su elevado consumo, utilizar energías renovables y reciclar la mayor parte del agua utilizada.

La norma independiente ISO de Sistemas de Gestión Medioambiental (ISO 14001) proporciona un importante marco y sistema de pruebas, que la mayoría de nuestras filiales ya aplican en gran medida.

... además de la seguridad laboral y la participación de los residentes

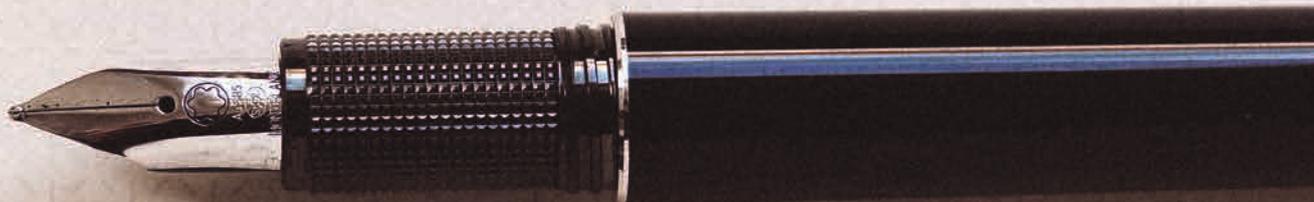
Las minas son zonas de riesgo en las que el cumplimiento de elevadas normas de seguridad es vital. Todas nuestras filiales garantizan la formación periódica de los empleados, la evaluación continua de los riesgos en las instalaciones y se esfuerzan por mejorar continuamente la seguridad en el trabajo. A veces se guían por la norma ISO de Seguridad y Salud en el Trabajo (ISO 45001), que describe los requisitos de un sistema de gestión de la seguridad y la salud en el trabajo.

Algunas minas están situadas en países con gobiernos inestables. En este entorno, el gobierno corporativo con integridad es de especial importancia. Todas nuestras filiales tienen una política de tolerancia cero hacia la corrupción. También operan de acuerdo con el Estándar de Oro Libre de Conflictos (CFGS), que garantiza que no contribuyen a la financiación de grupos armados o a la vulneración de los derechos humanos.

La interacción respetuosa con la comunidad local, el intercambio de ideas y la participación de la población local son indispensables en los proyectos mineros. Para nosotros es importante que todas nuestras inversiones ayuden a las comunidades locales y que inviertan en proyectos de infraestructuras locales y en sistemas sanitarios y educativos.

El éxito visible de nuestra comunicación con los operadores mineros es tanto un incentivo como una obligación. No nos cansaremos de utilizar nuestra influencia como accionista para promover normas de sostenibilidad aplicables a nivel mundial.

Know your Company



Objetivos de sostenibilidad de los puestos seleccionados

Para nosotros, la fuerza innovadora y la previsión de la dirección desempeñan un papel importante.

La digitalización, los cambios en los hábitos de consumo y el cambio climático son grandes retos de nuestro tiempo. Requieren que las empresas tengan visión de futuro, sean flexibles y estén dispuestas a afrontar y adaptarse a las circunstancias cambiantes. Por tanto, para nosotros, la fuerza innovadora y la previsión de la dirección, entre otras cosas, desempeñan un papel importante.

Nestlé

Neutralidad del carbono: Nestlé se unió a la iniciativa de las Naciones Unidas “Race to Zero” en junio de 2020, con el objetivo de reducir sus emisiones a cero netos a más tardar en 2050. Para lograrlo, Nestlé impulsará el cambio a todos los niveles: En la agricultura, en las instalaciones de fabricación, así como en los propios productos. Para 2030, Nestlé pretende reducir sus emisiones en un 50%, en parte mediante el uso de nuevas tecnologías.

BASF

Neutralidad de carbono: BASF se ha fijado el objetivo de lograr un crecimiento neutro en carbono para 2030, en parte mediante una mayor eficiencia energética y el uso de electricidad renovable. A partir de 2030, la empresa pretende reducir sus emisiones de carbono mediante nuevas tecnologías. Como parte del programa de investigación y desarrollo de la Gestión del Carbono, ya estamos trabajando intensamente en procesos de producción con bajas emisiones de carbono.

Los seis principios de la inversión responsable

- 1 Integramos las cuestiones ASG en el análisis de las inversiones y los procesos de toma de decisiones.

- 2 Seremos accionistas activos y tendremos en cuenta las cuestiones ASG en nuestras políticas y prácticas de inversión.

- 3 Exigiremos a las empresas y entidades en las que invirtamos proporcionar una información adecuada sobre las cuestiones ASG.

- 4 Impulsaremos 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 Informaremos sobre nuestras actividades y progresos en la aplicación de los Principios.

Iniciativas

La sostenibilidad necesita transparencia

La inversión sostenible debe ser una cuestión de rutina para todo inversor.

Apoyamos la iniciativa PRI (Principios de Inversión Responsable) desde enero de 2019 y, a través de nuestro compromiso, contribuimos a poner en el punto de mira de los participantes en los mercados financieros la importancia de la inversión responsable. El objetivo de la iniciativa de los inversores es mejorar la comprensión del impacto de las actividades de inversión en cuestiones medioambientales y sociales, así como en cuestiones de buen gobierno corporativo – ASG para abreviar (Ambiente, Social, Gobernanza). Seis principios están comprometidos con este objetivo y deben ser observados y aplicados por todos los miembros.

Dos principios (Principio 2 y 3) tratan del objetivo de que todos los miembros sean propietarios activos e incluyan las cuestiones ASG en las discusiones con las empresas y hagan demandas claras. Cada año, los más de 3.000 signatarios de todo el mundo están obligados a informar detalladamente sobre sus actividades en el ámbito de la inversión responsable. Por lo tanto, la presentación de informes PRI es el mayor proyecto mundial de información sobre inversiones responsables.

Decidimos pasar por una gran parte de la información en el primer año de nuestra afiliación e informar ampliamente sobre nuestra estrategia de inversión y las actividades de propiedad activa. Los informes periódicos no son obligatorios hasta el segundo año. En nuestro primer informe, obtuvimos una calificación de A en los módulos básicos de Estrategia y Gobernanza, Constitución de Acciones Cotizadas y Propiedad Activa (rango de puntuación: E a A+). En 2021, nos someteremos a nuestro primer informe obligatorio y proporcionaremos información detallada sobre los requisitos y los resultados tras la evaluación del PRI.

Signatory of:



Resumen

Estamos convencidos de que la inversión sostenible debería ser algo natural para todo inversor activo y a largo plazo. Sin embargo, el sector financiero avanza lentamente hacia una comprensión uniforme de la sostenibilidad. En 2021 entrarán en vigor las primeras normas que obligan a los participantes en los mercados financieros a revelar sus estrategias de inversión responsable y de tratamiento de la sostenibilidad. La transparencia es un elemento importante para crear consenso sobre la cuestión clave: ¿Qué es una inversión sostenible y qué no lo es?

Por ejemplo, el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo exige a los participantes en los mercados financieros que divulguen información sobre la estrategia de sostenibilidad o el tratamiento de los riesgos en la estrategia de inversión a partir del 10 de marzo de 2021.

Sin embargo, la regulación de los mercados financieros por sí sola no logra el objetivo, y hay que evitar el exceso de regulación. Por ejemplo, los enormes retos del cambio climático sólo pueden superarse con una política climática eficaz, nuevas tecnologías y una economía próspera.

Si los responsables políticos establecen las condiciones marco adecuadas, es decir, deciden una combinación inteligente de alivio y cargas, entonces –y sólo entonces– el dinero de los inversores fluirá en la dirección deseada.

La sostenibilidad no puede prescribirse por sí sola, sino que debe vivirse y entenderse de forma integral.

Las empresas de éxito sostenible tienen un sistema de valores basado en la responsabilidad personal y la integridad.

La protección del medio ambiente, las buenas normas sociales y la gobernanza empresarial son objetivos deseables para un mundo sostenible. Las empresas deben alinear su oferta de productos y toda su estrategia corporativa con estos objetivos para tener éxito a largo plazo.

La regulación que sobrepasa los límites metodológicos pone en peligro sus propios objetivos. El mundo será un lugar mejor si mejoran las normas medioambientales y sociales. Esto requiere condiciones marco fiables y estructuras de incentivos razonables.

Para nosotros, la sostenibilidad no puede medirse con plantillas rígidas. Las empresas de éxito sostenible tienen un sistema de valores basado en la responsabilidad personal y la integridad. Nos consideramos un sparring constructivo que señala los agravios de forma adecuada, hace sugerencias sensatas y apoya a la dirección en su aplicación. El intercambio de ideas con la dirección de nuestras inversiones y el ejercicio de nuestros derechos de voto son componentes importantes de nuestro trabajo, que repercuten en la calidad de nuestras inversiones y contribuyen significativamente al éxito de una inversión.

La sostenibilidad no se puede prescribir por sí sola, sino que hay que vivirla y comprenderla en su totalidad. Sólo entonces podrá tener un efecto positivo y duradero en la cultura de la inversión.

Stanislaus Thurn und Taxis

Analista & Jefe de Análisis ASG

Stanislaus.ThurnundTaxis@fvsag.com

Stanislaus Thurn und Taxis es responsable de las actividades de análisis ASG en Flossbach von Storch. Además de esta actividad, Thurn und Taxis es analista para el sector de productos básicos de consumo. Esta doble función refleja nuestro enfoque integral a los factores ASG. Con ocho años de experiencia profesional y habiendo ocupado varios puestos en el negocio de los mercados de capital, Thurn und Taxis tienen el conocimiento práctico necesario para apoyar y desarrollar las actividades ASG en interés de nuestros propietarios e inversores. Thurn und Taxis tiene un Master of Science en la London School of Economics and Political Science y un Bachelor of Science de la University of Maastricht.



Frederike von Tucher

Project Manager Corporate Communications

Frederike.vonTucher@fvsag.com

Desde octubre de 2019 Frederike von Tucher es directora de proyecto en el departamento de Comunicación Corporativa de Flossbach von Storch. En Flossbach von Storch, von Tucher es responsable de la estrategia de sostenibilidad y del compromiso de la compañía con los Principios de Inversión Responsable (PRI) de la ONU. En los últimos 14 años, esta graduada en gestión cultural ha desempeñado su carrera profesional en varios puestos y sectores en el terreno de la comunicación.



INFORMACIONES LEGALES

Este documento contiene información comercial y no supone recomendación u oferta con el fin de suscribir participaciones. La información detallada en este documento y las opiniones expresadas en él reflejan las expectativas de Flossbach von Storch en el momento de la publicación y se pueden modificar en cualquier momento sin aviso previo. Las expectativas de desarrollo futuro expresadas en este documento reflejan la opinión y expectativas de Flossbach von Storch. El resultado real, sin embargo, puede desviarse considerablemente de las expectativas. Los datos se han recopilado con el mayor cuidado posible. Sin embargo, no podemos garantizar la absoluta exactitud e integridad de los datos. El valor de las inversiones puede fluctuar y los inversores pueden no recuperar la totalidad del importe invertido. La información y expectativas en este documento no suponen una recomendación o asesoramiento de inversión, ni pretenden ser un sustituto de asesoramiento adecuado sobre productos financieros. Las informaciones legales y fiscales en este documento no son un sustituto de asesoramiento profesional sobre temas fiscales o legales. La información contenida en este documento no está destinada a individuos a los que no se les permita acceder por motivos de nacionalidad, lugar de residencia u otros, en base a la legislación actual. Todos los contenidos en este documento están sujetos a la protección por derechos de propiedad intelectual e industrial (incluyendo marcas, patentes y otros derechos, entre ellos de propiedad intelectual e industrial) sin excepción ni restricciones en base a la legislación correspondiente y los derechos de propiedad de los legítimos titulares. En ningún caso se entenderá que se concede licencia o cesión alguna sobre el contenido. Todos los derechos sobre el contenido publicado y creado por Flossbach von Storch son de exclusiva propiedad de Flossbach von Storch y su reproducción o uso total o parcial no está permitida sin el consentimiento previo, expreso y por escrito por parte de Flossbach von Storch. **Las rentabilidades pasadas no son garantía de las rentabilidades futuras.** © 2021 Flossbach von Storch. Todos los derechos reservados.

Actualización del 31 de diciembre de 2020

Editorial Flossbach von Storch Invest S.A.
2, rue Jean Monnet, 2180 Lussemburgo, Lussemburgo,
Telefono +352. 275. 607-0, *Fax* +352. 275. 607-39,
info@fvsinvest.lu, www.fvsinvest.lu

Junta directiva Karl Kempen, Markus Müller, Christian Schlosser
Presidente de la Junta de Supervisión Dirk von Velsen

Número IVA LU 25691460
Registro de comercio Lussemburgo no B 171513
Autoridad supervisora competente Commission de Surveillance
du Secteur Financier (CSSF)
283, route d'Arlon, 2991 Lussemburgo, Lussemburgo



Flossbach von Storch