Janus Henderson
INVESTORS

JUNIO DE 2021

PRINCIPIOS DE INVERSIÓN ESG

Criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)

Nuestro enfoque activo en materia de ESG integra nuestra Política de Riesgo de Sostenibilidad

ÍNDICE

1. Nuestros principios, responsabilidades y compromiso ... 1

2. Supervisión y aplicación de criterios ESG ... 1

3. Factores de inversión ... 2

3.1 Renta variable ... 2

3.2 Renta fija ... 2

3.3 Multiactivos e inversiones alternativas ... 3

3.4 Administración responsable e implicación con las empresas ... 3

3.5 Voto por poder ... 3

3.6 Supervisión ... 3

4. Gobierno corporativo y supervisión ... 3

5. Revisión ... 3

6. Requisitos de escalamiento ... 4

7. Referencias ... 4

8. Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) ... 4

9. Glosario ... 4

1. Nuestros principios, responsabilidades y compromiso

Ser una gestora de activos global conlleva importantes responsabilidades. Como gestores activos, esto significa que la integración de los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en nuestra toma de decisiones y prácticas de titularidad es fundamental para ofrecer los resultados que buscan los clientes. Una cuestión tan apremiante como la inversión ESG exige una implicación activa y continua, y nos comprometemos a seguir enfocados en la sostenibilidad y las rentabilidades a largo plazo. También reconocemos que el mundo de la inversión ESG está cambiando y tratamos de aliarnos con los clientes y orientarlos en su recorrido.

Definición de ESG

Medioambiental

Incluye factores como el cambio climático, la eficiencia energética, el agotamiento de los recursos y la gestión de residuos

Social

Incluye factores como las relaciones con los empleados y la comunidad, la diversidad, la calidad de vida, las mejoras en el conocimiento y los avances en tecnología de apoyo para mejorar la sostenibilidad.

Gobierno corporativo

Incluye factores que reducen riesgos como sobornos y corrupción, cuestionan la diversidad del consejo, remuneración de ejecutivos, normas contables y derechos de accionistas, e influyen positivamente en la conducta empresarial.

Principios de inversión ESG para el éxito a largo plazo:

1. Las carteras de inversión se construyen con el fin de maximizar las rentabilidades ajustadas al riesgo a largo plazo para nuestros clientes.
2. La evaluación de factores ESG resulta importante para lograr el éxito en la inversión.
3. La implicación corporativa es fundamental para entender y promover prácticas de negocio sostenibles.
4. Los equipos de inversión deberían tener libertad para interpretar y aplicar factores ESG del modo más adecuado para su clase de activos y objetivo de estrategia de inversión.

Nuestro compromiso con los clientes

Janus Henderson entiende que la inversión ESG sigue evolucionando y madurando. Tenemos el compromiso de mantener un diálogo abierto con nuestros clientes, accionistas, empleados, grupos sectoriales y organismos reguladores regionales para asegurarnos de que seguimos cumpliendo sus expectativas y nos mantenemos fieles a nuestros valores como encargados de custodiar de forma responsable el capital de los clientes. Esto incluye atender las necesidades de los clientes y desarrollar nuevos productos para satisfacer los requisitos cambiantes. También implica comunicar activamente los puntos de vista de nuestros gestores sobre cómo creen que las cuestiones ESG están transformando el entorno de inversión y dónde hay riesgos y oportunidades. El sitio web de Janus Henderson permite acceder a las perspectivas de los gestores, así como nuestras políticas ESG, historiales de voto e informes anuales.

2. Supervisión y aplicación de criterios ESG

Como profesionales de la inversión, nuestra principal responsabilidad es y siempre ha sido con los intereses y objetivos de nuestros clientes, haciendo crecer y gestionando de forma inteligente su capital y cumpliendo nuestras responsabilidades fiduciarias. En todos los mercados, también aumenta la exigencia de los clientes de que invirtamos con procesos que integran los factores ESG y la sostenibilidad.

Los factores ESG son fundamentales para nuestra forma de entender el riesgo. Entre nuestros clientes, las actitudes con respecto a los factores ESG y la sostenibilidad varían tanto como los perfiles de riesgo. Respetamos esta diversidad de valores y ofrecemos estrategias y productos acordes a cada uno.

En consecuencia, normalmente no imponemos exclusiones generales en nuestras diferentes carteras. En su lugar, tratamos de gestionar una plataforma de inversión con herramientas y flexibilidad para aplicar exclusiones que se ajusten a los diversos requisitos de nuestros clientes. Creemos podemos generar el mayor impacto como gestores activos a través de la implicación activa con las empresas en las que invertimos.

Los factores ESG son un elemento clave de los procesos de inversión activos que siguen nuestros equipos de inversión. Estos equipos operan y están estructurados del modo más adecuado para sus correspondientes clases de activos. Estos equipos de inversión aplican su experiencia, perspectivas y conocimientos diferenciados para identificar prácticas de negocio sostenibles que pueden generar valor a largo plazo para los inversores. Por tanto, los compromisos y la rendición de cuentas para la aplicación de los factores ESG recae en los equipo de inversión correspondientes. Cada equipo es responsable de articular sus objetivos específicos, lo que significa que la aplicación de los criterios ESG se realiza a nivel de la estrategia.

Animamos y ayudamos a los equipos de inversión al integrar los factores ESG en su trabajo. Dicha ayuda incluye funciones centralizadas, como gestión de datos, análisis, plataformas de inversión y herramientas de gestión de riesgo:

- **Plataforma de análisis interna:** los equipos de inversión son responsables de compartir el análisis ESG generado a nivel interno por los analistas de una plataforma de análisis centralizada.
- **Equipo de inversión ESG:** Grupo especializado enfocado en el gobierno corporativo y la administración responsable, el análisis de inversión ESG y la estrategia y desarrollo ESG. El objetivo del equipo es promover la integración ESG en todo Janus Henderson y estar al servicio de todos nuestros equipos de inversión.

- **Comunicación de riesgos ESG:** los datos ESG integrados en nuestras herramientas de comunicación de riesgos abarcan cuestiones como la exposición a empresas con bajas calificaciones ESG, controversias, un gobierno corporativo deficiente y riesgo climático.
- **Análisis, datos y calificaciones ESG:** Janus Henderson está suscrito a un amplio abanico de proveedores de información ESG externos y pone dicha información directamente a disposición de los equipos de inversión.

3. Factores de inversión

El análisis de los factores ESG es un elemento importante en los recursos de inversión de Janus Henderson, que utilizan el proceso de análisis fundamental. El análisis financiero cuantitativo junto con una evaluación cualitativa, incluido cualquier impacto potencial de los factores ESG, ayuda a los equipos de inversión a realizar un examen más fundamentado del valor intrínseco de un título.

3.1 Renta variable

Al utilizar el análisis fundamental de valores, los equipos de inversión adoptan una perspectiva a largo plazo, tratando de identificar empresas que se diferencian por su ventaja competitiva sostenible, su fuerte potencial de beneficios y equipos directivos favorables al accionista. Al entender los factores de rentabilidad de la empresa, los equipos de inversión también deben tratar de comprender los riesgos. La evaluación de los factores ESG es uno de los componentes del espectro de riesgos considerados.

El gobierno corporativo es una pieza clave del análisis fundamental; un buen gobierno corporativo favorece la toma de decisiones y las rentabilidades de la inversión a largo plazo. La interpretación de los factores medioambientales y sociales puede ser más o menos importante, dependiendo del sector y la región geográfica en la que opere una empresa. Sin embargo, cada factor ESG, junto con las evaluaciones cuantitativa y cualitativa, son importantes para calcular la oportunidad de una inversión en renta variable.

Los factores fundamentales a tener en cuenta varían según la estrategia y pueden ser:

Análisis financiero	Estructura de capital, solidez del balance, crecimiento de los ingresos, flujo de caja libre, crecimiento de los beneficios, retorno del capital invertido, ratios de apalancamiento
Evaluación cualitativa	Dirección ejecutiva, modelo de negocio, crecimiento sectorial, barreras de entrada, solidez competitiva, ciclo de productos, ciclo macroeconómico
Medioambiental	Abastecimiento sostenible, emisiones, consumo de agua, dependencia energética, impacto normativo, gestión de residuos
Social	Prácticas laborales, privacidad de datos, seguridad en el trabajo, calidad de la cadena de suministro, diversidad, acción comunitaria, servicio al cliente
Gobierno corporativo	Normas contables, derechos de accionistas, estructura de voto, transparencia, remuneración, independencia del consejo
Valoración	Flujo de caja con descuento, suma de las partes, reparto de dividendos, precio-beneficio, precio-valor contable, rendimiento del flujo de caja libre, valor de empresa/EBITDA (beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones)

3.2 Renta fija estratégica

La filosofía de inversión en renta fija de Janus Henderson se basa en la creencia de que el análisis riguroso de los factores ESG puede mejorar las rentabilidades ajustadas al riesgo, reduciendo el riesgo de inversión y generando oportunidades.

Nuestro proceso ESG combina el análisis temático descendente (*top down*) con una implicación proactiva con los emisores. El resultado de nuestro análisis ESG propio es una calificación ESG interna para los emisores en los que invierten nuestros equipos de crédito. Dichas calificaciones se comparten de forma global en toda la plataforma de renta fija.

Un análisis ESG sólido no consiste simplemente en evaluar los productos y servicios de una empresa, sino también su sostenibilidad, conducta, gobierno corporativo y otros factores aplicables a la gestión del negocio. El análisis debe evaluar la información en materia ESG de una empresa, así como su estrategia de futuro. Las decisiones de inversión basadas únicamente en variables ESG relativas al pasado resultan ineficientes. Janus Henderson adopta un enfoque dinámico que mira al futuro al considerar los riesgos y oportunidades ESG, lo que permite al equipo de inversión entender mejor las posibles consecuencias y la probable respuesta de los prestatarios de crédito. Por ello, los equipos de inversión llevan a cabo un análisis ESG propio y lo integran en sus recomendaciones y procesos. En dicho análisis, se integran las perspectivas de los recursos de inversión responsable generales de Janus Henderson, los equipos de renta fija y diversas herramientas de terceros.

Los equipos de inversión valían evalúan la importancia de los riesgos ESG de un emisor, así como en el enfoque de las tendencias subyacentes. Las empresas en proceso de mejora podrían generar una rentabilidad superior. Las empresas con riesgos importantes y tendencias a la baja deben evitarse o venderse. Los equipos de inversión prefieren aplicar la política ESG siguiendo un enfoque pragmático basado en tendencias, en lugar de confiar en listas de exclusión generales. La implicación permite a los equipos corroborar si un emisor está dispuesto y es capaz de superar riesgos importantes. Los equipos de inversión comunican a las empresas que las cuestiones ESG son un factor importante en su análisis fundamental y, por tanto, sus ganas de invertir.

3.3 Multiactivos e inversiones alternativas

Janus Henderson gestiona un amplio abanico de soluciones multiactivos que ofrecen a los clientes diversos resultados. La ejecución del análisis ESG en este grupo de estrategias depende del método de inversión seleccionado y la construcción de la cartera. Nuestros equipos combinan variables financieras tradicionales con factores ESG no financieros para contribuir a tomar decisiones más eficaces. Esto ayuda al equipo a reducir el riesgo y a tomar decisiones más fundamentadas por cuenta de sus clientes, con el fin de mejorar el valor. Los principios clave que constituyen la piedra angular de la integración ESG de los equipos son:

Responsabilidad activa: como inversores activos, Janus Henderson considera que el voto y la implicación permiten promover un sólido gobierno corporativo, rendición de cuentas y gestión de cuestiones ESG importantes.

Gestión de riesgos: el riesgo financiero y el riesgo ESG son dos caras de la misma moneda. Por tanto, al analizar las oportunidades de inversión, los equipos se enfocan en los riesgos ESG importantes, que son los que se espera que puedan afectar a la situación financiera o resultados de una inversión.

Oportunidades de inversión: además de reducir los riesgos, hay oportunidades de inversión muy interesantes y los equipos de Multiactivos e Inversiones Alternativas las evalúan de acuerdo con sus procesos y objetivos específicos.

3.4 Administración responsable e implicación con las empresas

La administración responsable es un elemento integrante y natural del enfoque activo a largo plazo en la gestión de inversiones de Janus Henderson. Las prácticas de administración responsable, como la implicación con los equipos directivos y el voto por poder, pueden ayudar a proteger y mejorar el valor del accionista a largo plazo. Nos hemos adherido a diversos códigos de administración responsable, como los del Reino Unido y Japón, así como a iniciativas de todo el mundo, como los Principios para la Inversión Responsable de la ONU.

Los equipos de inversión forjan de forma natural relaciones duraderas con los equipos directivos de las empresas en las que invierten. Si hay alguna inquietud sobre las prácticas o los resultados de una empresa, los equipos de inversión se sirven de estas relaciones constructivas para implicarse con el equipo directivo de la empresa o expresar su opinión votando en las propuestas de la dirección o de los accionistas. El escalamiento de las actividades de implicación depende de las circunstancias concretas de una empresa.

3.5 Voto por poder

Los marcos de gobierno corporativo varían bastante, dependiendo de factores como el sistema legal correspondiente, el alcance de los derechos de los accionistas y el nivel de dispersión de la responsabilidad. Janus Henderson varía su voto y actividades de implicación en función del mercado y presta una gran atención a los códigos de buenas prácticas del mercado local. Sin embargo, creemos que algunos valores fundamentales son universales:

- Divulgación de información y transparencia
- Responsabilidades del Consejo
- Derechos de los accionistas
- Auditoría y controles internos

Un elemento clave de nuestro enfoque de voto por poder es respaldar dichos principios y buscar los intereses a largo plazo de los clientes.

Janus Henderson también reconoce que, en algunos casos, la acción coordinada de los accionistas puede ser más eficaz que actuar solos. Así sucede especialmente cuando los accionistas tienen intereses comunes. Cuando procede, colaboramos de forma proactiva con otros inversores en cuestiones de gobierno corporativo y medioambientales y sociales en general, directamente y a través de organismos sectoriales.

Janus Henderson cuenta con un Comité de Voto por Poder, que es responsable de las posiciones sobre cuestiones importantes sometidas a voto y establece directrices para supervisar el proceso de voto. El Comité está compuesto por representantes de la gestión de carteras de inversión, gobierno corporativo, contabilidad y el departamento jurídico y de cumplimiento normativo. Además, el Comité de voto por poder es responsable de supervisar y resolver posibles conflictos de intereses con respecto a la votación por poder. En los sitios web de la compañía de las jurisdicciones correspondientes figuran enlaces públicos a nuestro historial de voto.

3.6 Supervisión

Los equipos de inversión de Janus Henderson definen y revisan periódicamente sus prioridades ESG, que se incluyen en la información sobre los fondos y son revisados por la gestión centralizada del riesgo, con la asistencia técnica especializada del equipo ESG y la supervisión llevada a cabo por Cumplimiento Normativo.

4. Gobierno corporativo y supervisión

El Comité de Dirección de Inversión de Janus Henderson supervisa la integración ESG en nuestras actividades de inversión. El grupo está compuesto por altos directivos de inversión de toda la organización, bajo la supervisión del Director de Inversiones (CIO) Global.

El Comité de Gobierno Corporativo y Riesgos Front Office es el responsable último de las políticas y procedimientos del Front Office, incluidos los riesgos de sostenibilidad y la integración de los riesgos de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión.

5. Revisión

Esta política se revisará al menos una vez al año o cuando sea necesario.

6. Requisitos de escalamiento

Los empleados deben notificar los incumplimientos de cualquier política de la empresa en cuanto las detecten, a través del formulario de gestión de incidentes del sistema de gobierno corporativo, gestión de riesgos y cumplimiento normativo. Los empleados también pueden realizar denuncias anónimas llamando a una línea telefónica gratuita. El hecho de que los empleados no denuncien los incumplimientos de la política puede dar lugar a la adopción de las medidas disciplinarias pertinentes.

7. Referencias

Janus Henderson mantiene otras políticas y documentación relacionadas en materia ESG y de sostenibilidad, incluyendo:

- Declaración corporativa en materia ESG
- Informe de impacto
- Informe de diversidad e inclusión
- Revisión anual ESG de la implicación con las empresas y voto
- Política y procedimientos de voto por poder
- Divulgación de información sobre fondos

La información adicional, que incluye nuestra Declaración corporativa en materia ESG, se encuentra disponible en janushenderson.com.

8. Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)

Este documento estipula también las políticas de Janus Henderson relativas a la integración de los riesgos de sostenibilidad en su proceso de toma de decisiones de inversión para los fondos domiciliados y comercializados en la Unión Europea (**«UE»**) y para los mandatos segregados que contraten con Henderson Management Société Anonyme (HMSA), o cuando el cliente esté domiciliado en la UE, según exige el artículo 3 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (**«SFDR»**).

El daño externo de las inversiones está sujeto a un marco separado en virtud del SFDR, que considera los principales impactos adversos de las decisiones de inversión de una empresa en los factores de sostenibilidad. En janushenderson.com figura información adicional acerca del grado de cumplimiento de Janus Henderson con las normas sobre el impacto adverso principal en virtud del artículo 4 del SFDR.

9. Glosario de términos

Ratio precio-beneficio: se calcula dividiendo el valor de mercado de una empresa (precio de la acción) entre el valor contable de su patrimonio (el valor de los activos de la empresa en su balance).

Ratio precio-beneficio: se utiliza para valorar las acciones de una empresa y se calcula dividiendo el precio de la acción actual entre el beneficio por acción.

Flujo de caja libre: la caja que genera una empresa tras tener en cuenta los gastos de funcionamiento diarios y el gasto en bienes de equipo. La caja resultante puede utilizarse para realizar compras, pagar dividendos o reducir la deuda. El rendimiento del flujo de caja libre compara el flujo de caja libre por acción previsto con su valor de mercado por acción.

PARA MÁS INFORMACIÓN, VISITE JANUSHENDERSON.COM/ES

Janus Henderson
INVESTORS

Información importante:

Los puntos de vista que aquí figuran corresponden a la fecha de publicación. Se ofrecen exclusivamente con fines informativos y no deben considerarse ni utilizarse como asesoramiento de inversión, jurídico o fiscal ni como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado. Nada de lo incluido en el presente material debe considerarse una prestación directa o indirecta de servicios de gestión de inversión específicos para los requisitos de ningún cliente. Las opiniones y los ejemplos se ofrecen a efectos ilustrativos de temas más generales, no son indicativos de ninguna intención de operar, pueden variar y podrían no reflejar los puntos de vista de otros miembros de la organización. No se pretende indicar o dar a entender que cualquier ilustración/ejemplo mencionado forma parte o formó parte en algún momento de ninguna cartera. Las previsiones no pueden garantizarse y no es seguro que la información proporcionada sea completa o puntual, ni hay garantía con respecto a los resultados que se obtengan de su uso. A no ser que se indique lo contrario, Janus Henderson Investors es la fuente de los datos y confía razonablemente en la información y los datos facilitados por terceros. **Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. La inversión conlleva riesgo, incluida la posible pérdida de capital y la fluctuación del valor.**

No todos los productos o servicios están disponibles en todas las jurisdicciones. El presente material o la información contenida en él podrían estar restringidos por ley y no podrán reproducirse ni mencionarse sin autorización expresa por escrito, ni utilizarse en ninguna jurisdicción o en circunstancias en que su uso resulte ilícito. Janus Henderson no es responsable de cualquier distribución ilícita del presente material a terceros, en parte o su totalidad. El contenido de este material no ha sido aprobado ni respaldado por ningún organismo regulador.

Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual las entidades que se indican ofrecen productos y servicios de inversión en las siguientes jurisdicciones: (a) en **Europa**, Janus Capital International Limited (n.º de registro 3594615), Henderson Global Investors Limited (n.º de registro 906355), Henderson Investment Funds Limited (n.º de registro 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n.º de registro 2606646), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Henderson Management S.A. (n.º de registro B22848 at 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier); (b) en **EE. UU.**, los asesores de inversión registrados ante la SEC filiales de Janus Henderson Group plc; (c) en **Canadá** a través de Janus Capital Management LLC solo para inversores institucionales de determinadas jurisdicciones; (d) en **Singapur**, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (número de registro de la sociedad: 199700782N). Este anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur; (e) en **Hong Kong**, Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Este material no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong; (f) en **Taiwán (República de China)**, Janus Henderson Investors Taiwan Limited, (con funcionamiento independiente), Suite 45 A-1, Taipéi 101 Tower, No. 7. Sec. 5, Xin Yi Road, Taipéi (110). Tel.: (02) 8101-1001. Número de licencia SICE autorizada 023, emitida en 2018 por la Comisión de Supervisión Financiera; (g) en **Corea del Sur,** Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, exclusivamente para Inversores profesionales cualificados (según se definen en la Ley de servicios de inversión financiera y mercados de capitales y sus subreglamentos); (h) en **Japón,** Janus Henderson Investors (Japan) Limited, regulada por la Agencia de Servicios Financieros y registrada como Entidad de servicios financieros que realiza actividades de gestión de inversión, asesoramiento de inversión y actividad de agencia y actividades de instrumentos financieros de tipo II; (i) en **Australia** y **Nueva Zelanda**, Janus Henderson Investors (Australia) Limited (ABN 47 124 279 518) y sus entidades relacionadas, incluida Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) y Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (j) en **Oriente Medio**, Janus Capital International Limited, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como Oficina de representación. No se realizarán transacciones en Oriente Medio y cualquier consulta deberá dirigirse a Janus Henderson. Las llamadas telefónicas podrán ser grabadas para nuestra mutua protección, para mejorar el servicio al cliente y a efectos de mantenimiento de registros reglamentario.

Fuera de EE. UU.: Exclusivamente con fines promocionales.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Knowledge Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.

GC 0721 113793 06 30 2022
Versión 1.1 Junio de 2021

200-99-114299 08-21