



## I. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y MUTUALISTA: NUESTROS VALORES

Crédit Mutuel Alliance Fédérale, un Grupo mutualista que promueve valores de proximidad y solidaridad

Como grupo comprometido y socialmente responsable, Crédit Mutuel Alliance Fédérale aplica su política de responsabilidad social y mutualista (RSM) en el marco de una estrategia a largo plazo que complementa el plan de desarrollo de las entidades del Grupo y contribuye a mejorar sus resultados. El enfoque de RSM se articula en torno a cinco metas y quince compromisos que incluyen los valores y las principales directrices sociales, sociales y medioambientales del Grupo.

META SOCIOS CLIENTES	META DE GOBIERNO CORPORATIVO	META SOCIETAL	META SOCIAL	META MEDIOAMBIENTAL
3 criterios	2 criterios	4 criterios	4 criterios	2 criterios
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Atención a socios y clientes</li><li>2. Inclusión bancaria</li><li>3. Control de riesgos</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Eficacia de los órganos de gobierno</li><li>2. Dinámica del gobierno cooperativo</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Política de compras ESG</li><li>2. Relaciones responsables</li><li>3. Desarrollo del territorio</li><li>4. Desarrollo de las iniciativas locales</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Diversidad e igualdad de oportunidades</li><li>2. Apoyo al desarrollo profesional y la movilidad</li><li>3. Impulso de la OVT</li><li>4. Promoción de la dinámica del diálogo social</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Reducción del impacto medioambiental del grupo</li><li>2. Fortalecimiento de las soluciones y las ofertas de calidad, y servicio responsable</li></ol>

Como filial de gestión de activos de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, Crédit Mutuel Asset Management apuesta de lleno por las cinco metas de responsabilidad social y mutualista (RSM). Una apuesta que se hace especialmente evidente en la inversión responsable<sup>1</sup> en el marco de su actividad. La Dirección general de Crédit Mutuel Asset Management es responsable de articular la política de RSM del Grupo, en estrecha colaboración con su Consejo de administración.

Crédit Mutuel Asset Management, empresa comprometida desde hace más de 15 años

Implicada en la inversión responsable desde sus orígenes, Crédit Mutuel Asset Management apuesta decididamente por la reflexión, el trabajo y la actuación en el mercado financiero con el fin de participar en la evolución de las prácticas en materia de finanzas sostenibles y responsables. Nuestro papel activo se plasma, entre otras cosas, en los diferentes compromisos de mercado que hemos asumido desde hace más de 15 años.



Fuente: Crédit Mutuel Asset Management.

En particular, Crédit Mutuel Asset Management es signatario de los Principios de las Naciones Unidas para la Inversión Responsable desde 2012 y se ha comprometido a respetarlos. Dichos principios se basan en convenios internacionales reconocidos y están dirigidos a inversores institucionales. Los seis PRI son un conjunto de principios de inversión voluntarios y ambiciosos que ofrecen una lista de posibles medidas para integrar las cuestiones ESG<sup>2</sup> (medio ambiente, social y gobierno corporativo) en las actividades de gestión de carteras:

- Tener en cuenta las cuestiones ESG en nuestros procesos de toma de decisiones en materia de inversiones
- Tener en cuenta las cuestiones ESG en nuestras políticas y prácticas de accionistas
- Pedir a las empresas en las que invertimos que publiquen información sobre sus prácticas ESG de manera transparente
- Promover la aceptación y aplicación de los Principios entre los agentes de la gestión de activos
- Informar de nuestras actividades y nuestros progresos en la aplicación de los Principios de las Naciones Unidas para la Inversión Responsable
- Colaborar con los agentes del sector financiero que se han comprometido a respetar los principios para aumentar nuestra eficacia



## II. FILOSOFÍA DE INVERSIÓN RESPONSABLE

La filosofía de inversión responsable de Crédit Mutuel Asset Management tiene su fundamento y razón de ser en los valores de los que su Grupo hace bandera, y apuesta plenamente por las cinco metas de responsabilidad social y mutualista (RSM) de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Atenta a las necesidades de los socios clientes y la evolución de sus inquietudes en sus territorios en materia de consumo responsable y de compromisos climáticos, Crédit Mutuel Asset Management adapta periódicamente su oferta y actúa velando por sus intereses, con un alto grado de transparencia en sus actividades. Como gestora de activos, tenemos la responsabilidad de ofrecer una gama de fondos que tenga en cuenta los riesgos y oportunidades relacionados con el desarrollo sostenible y que favorezca la financiación de las actividades del futuro. Para ello, Crédit Mutuel Asset Management se asegura de que las empresas y los países en los que invierte demuestren mejores prácticas, especialmente en favor de la transición climática, así como en materia de gobierno corporativo y de desarrollo del capital humano, valores importantes para el Grupo.

A este respecto, Crédit Mutuel Asset Management tiene en cuenta los criterios ESG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) en sus gestiones y se compromete concretamente con los sectores con importantes riesgos medioambientales y sociales, mediante el desarrollo de las políticas sectoriales Grupo. El compromiso y el diálogo con los emisores son fundamentales para cambiar las prácticas de las empresas, especialmente en lo que respecta a las controversias.

En particular, en el ámbito medioambiental, Crédit Mutuel Asset Management tiene como meta alentar la transición climática participando en la reorientación de los flujos financieros hacia una economía compatible con el objetivo internacional de limitar el calentamiento global por debajo de los 2 grados. Nuestros compromisos de mercado, en particular mediante la firma del Acuerdo de París sobre cambio climático y los «Green Bonds Principles», dan testimonio de dicha voluntad. Además, gracias a los valores de proximidad y de solidaridad del Grupo al que pertenece, Crédit Mutuel Asset Management mantiene el compromiso desde hace varias décadas con el desarrollo de las finanzas de impacto<sup>3</sup>, especialmente a través de la inversión solidaria, con el objetivo de poner en valor los territorios y las iniciativas locales.

Por último, como inversor responsable, Crédit Mutuel Asset Management ejerce su papel de accionista votando sistemáticamente en las juntas generales y comunicando de forma transparente el modo en que ejerce sus derechos de voto.



## III. FILOSOFÍA DE INVERSIÓN RESPONSABLE

La inversión responsable abarca de forma gradual todas las actividades de Crédit Mutuel Asset Management, mediante un sistema de integración ESG<sup>4</sup> para la mayoría de los fondos y un enfoque de ISR para una gama de fondos objetivo destinados a todos nuestros clientes. El enfoque de ISR de Crédit Mutuel Asset Management se inscribe en el marco de los principios del sello<sup>5</sup> del Estado francés.



### ■ Exclusiones y políticas sectoriales

De acuerdo con los convenios y tratados internacionales firmados por Francia, Crédit Mutuel Asset Management excluye sin condiciones del conjunto de sus actividades a todas las sociedades relacionadas con el desarrollo, la producción y la distribución de armas consideradas controvertidas. Esta exclusión se refiere a las minas antipersona, según se definen en el Tratado de Ottawa que entró en vigor en 1999, y a las municiones en racimo, según se definen en la Convención de Oslo aprobada en 2008.



Uno de los más firmes compromisos de la política de RSM de Crédit Mutuel Alliance Fédérale es con la gestión de las actividades de financiación e inversión de sectores de alto riesgo medioambiental y social mediante políticas sectoriales. Dichas políticas se refieren, por ejemplo, a los sectores de las centrales térmicas alimentadas con carbón, el armamento y el sector minero. Crédit Mutuel Asset Management formula gradualmente, de acuerdo con un calendario establecido a nivel interno, estas políticas sectoriales con respecto a sus actividades de gestión de activos por cuenta de terceros, de forma coherente con los principios definidos por el Grupo.

## ■ Modelo de análisis extrafinanciero propio

La consideración de criterios extrafinancieros en los fondos de Crédit Mutuel Asset Management se basa en un modelo de análisis ESG propio, en apoyo de las agencias de calificación seleccionadas, centrado en las empresas y países. El modelo se diseñó a partir de una metodología específica compuesta por 44 indicadores incluidos en 20 categorías que reflejan el enfoque global adoptado por Crédit Mutuel Asset Management, que abarca todos los criterios de calidad de gobierno corporativo, societales, sociales y medioambientales, incluido el clima.

Nuestro enfoque extrafinanciero compara las empresas, dentro de sus propios sectores de actividad, para determinar cuáles son las que mejor avanzan en la comprensión de los riesgos (físicos, de mercado, financieros, normativos y de reputación) y de las oportunidades con respecto a los desafíos relacionados con el desarrollo sostenible, según se definen en los 17 ODS<sup>6</sup> de las Naciones Unidas.

Este modelo patentado permite normalizar y estandarizar la información recopilada (con una puntuación global de 1 a 10). Además, un equipo de expertos en cuestiones ESG realiza un análisis cualitativo interno. Este enfoque pretende evaluar, en un plazo mínimo de tres años, la capacidad de la empresa para integrar e innovar en los cinco pilares de nuestra gestión. *Por último*, las sociedades del universo de Crédit Mutuel Asset Management se clasifican en cinco grupos según su rentabilidad extrafinanciera de acuerdo con estos análisis, tanto históricos como prospectivos.

El proceso incluye un seguimiento de las principales controversias.

Gestionada por un equipo con más de 20 años de experiencia en inversión responsable, esta herramienta propia está a disposición de todos los equipos de gestión.

El modelo de análisis ESG de las sociedades de Crédit Mutuel Asset Management se estructura en torno a cinco pilares:

- Social
- Medioambiental
- Económico y societal
- Gobierno corporativo
- Compromiso de la empresa con un enfoque socialmente responsable



El modelo de análisis ESG de países de Crédit Mutuel Asset Management se basa también en cinco pilares:

- Respeto a las libertades fundamentales
- Protección del medioambiente y de las condiciones de vida
- Educación y sanidad
- Marco jurídico
- Bienestar económico

#### ■ Evaluación de los riesgos climáticos

Nuestro modelo de análisis ESG propio integra los desafíos de la transición climática de los emisores mediante los elementos siguientes:

- Análisis de la estrategia de CO<sub>2</sub>
- Papel de la innovación
- Evaluación de la trayectoria
- Toma de decisiones e impacto

Este sistema tiene como objetivo medir la huella de carbono y, en general, la exposición de nuestras carteras a la transición climática.

Todos los indicadores que utiliza Crédit Mutuel Asset Management en el marco de su enfoque de análisis extrafinanciero y de evaluación de los riesgos climáticos pueden consultarse en el sitio web [www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu).

#### ■ Sistema de integración ESG

Al incluir criterios ESG junto a indicadores financieros se pretende identificar empresas que funcionen bien, sean innovadoras y ofrezcan soluciones a los desafíos medioambientales y sociales. Estamos convencidos de que estas empresas generarán rentabilidad a largo plazo. Además, el análisis extrafinanciero ayuda a detectar riesgos relacionados con prácticas controvertidas en materia medioambiental, social o de gobierno corporativo, que pueden afectar a la reputación y, a la larga, a la rentabilidad de las empresas.

La calificación y clasificación propia en cinco grupos diferentes se encuentra a disposición de todos los gestores de la cartera con el fin de integrar en su prima de riesgo de valoración financiera una prima de riesgo ESG que puede tener un impacto positivo al incrementar el objetivo de precio o un impacto negativo al reducir la valoración objetiva.

Este método de integración tiene un impacto en la inversión.

#### ■ Inversión socialmente responsable (ISR)

La inversión socialmente responsable incluye diversas estrategias de inversión, sin que exista actualmente una definición reglamentaria. La Association Française de la Gestion Financière (AFG) y el Forum pour l'Investissement Responsable (FIR) definen la ISR como «una inversión cuyo objetivo es aunar el rendimiento económico y el impacto social y medioambiental, financiando empresas y entidades públicas que contribuyan al desarrollo sostenible, independientemente de su sector de actividad. Al influir en el gobierno corporativo y el



comportamiento de empresas y entidades públicas, la ISR promueve una economía responsable». Como pioneros en la gestión socialmente responsable, en Crédit Mutuel Asset Management llevamos más de 20 años actuando en el ámbito de la ISR. La gestión de fondos de ISR en Crédit Mutuel Asset Management se realiza en cumplimiento de los principios del sello ISR del Estado francés.

En general, las normas de selección de los fondos responsables se basan en el modelo de análisis extrafinanciero anteriormente expuesto, para responder, principalmente para cumplir los requisitos del sello ISR del Estado francés de excluir como mínimo el 20% del universo de inversión inicial.

## ■ Fondos solidarios de impacto social

En sintonía con los valores sociales y mutualistas del Grupo al que pertenece, Crédit Mutuel Asset Management ha desarrollado una gama de productos solidarios. Los fondos de reparto permiten donar parte o la totalidad de los ingresos de la inversión a obras de interés general de carácter social, humanitario o medioambiental, y los fondos de inversión solidaria tratan de invertir (entre el 5% y el 10% del patrimonio del fondo) en asociaciones o empresas solidarias. Así, los cuatro fondos solidarios con la gama de ahorro salarial Social Active respaldan ocho estructuras elegidas por su temática y su diversidad social, su presencia en el territorio y su enfoque en la solidaridad.

En este contexto, apoyamos especialmente a France Active, primera sociedad de inversión solidaria francesa, para participar en proyectos que actúan a favor de las relaciones sociales y la inserción a través del empleo.

## ■ La inversión responsable en la Multigestión de Crédit Mutuel Asset Management

El compromiso de Crédit Mutuel Asset Management con las finanzas responsables y sostenibles también alcanza a los fondos multigestión mediante una diligencia debida específica que tiene en cuenta concretamente:

- El enfoque y el compromiso de la sociedad gestora seleccionada en materia ESG, por ejemplo, si es signataria de los Principios de las Naciones Unidas para la Inversión Responsable
- El alcance de los recursos (externos e internos) y de las herramientas analíticas específicas ESG de la sociedad gestora
- Los procesos de investigación y análisis de los datos ESG del equipo de gestión
- El método de evaluación del impacto de los riesgos y las oportunidades ESG de los emisores
- La forma en que el equipo de gestión cumple con sus responsabilidades en materia de voto y compromiso



## IV. VOTO Y COMPROMISO

### ■ Política de voto

El ejercicio de los derechos de voto y el diálogo con los emisores son elementos fundamentales de la responsabilidad de Crédit Mutuel Asset Management en tanto que inversor responsable.

En efecto, las buenas prácticas de gobierno corporativo ayudan a controlar el riesgo, promueven la creación de valor y protegen los intereses de los clientes. Nuestro universo de votación comprende todas las sociedades en cartera. La política de voto de Crédit Mutuel Asset Management, vigentes desde hace más de 15 años, constituyen la prolongación de su estrategia de inversión, cuyo objetivo es buscar una rentabilidad periódica a largo plazo, respetando las directrices de los fondos.

Los principios de la política de voto de Crédit Mutuel Asset Management son los siguientes:

- Respeto de los derechos de los accionistas minoritarios y trato equitativo entre los accionistas
- Transparencia y calidad de la información facilitada a los accionistas
- Claridad y equilibrio de poderes entre los órganos de dirección
- Continuidad e integración de la estrategia empresarial a largo plazo
- Apoyo a las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo

La política de voto completa y revisada anualmente está disponible en nuestro sitio web.

### ■ Compromiso

El compromiso accionarial significa que un inversor puede posicionarse sobre los desafíos en materia de ESG e influir en las empresas objetivo para que mejoren sus prácticas con el tiempo. Las peticiones se formulan mediante un proceso estructurado que incluye el diálogo directo con la empresa y el seguimiento a lo largo del tiempo. Con las grandes empresas europeas se mantiene un diálogo social muy intenso.

El seguimiento de las controversias también puede propiciar un diálogo con las empresas (derechos humanos, igualdad entre hombres y mujeres, corrupción, contaminación, etc.).



## V. TRANSPARENCIA

Como inversor responsable, Crédit Mutuel Asset Management se compromete a comunicar sus actividades de forma transparente a todos los clientes y socios. Para ello, proporcionamos numerosos documentos en nuestro sitio web:

- Política de voto y compromiso
- Política de emisiones de carbono
- Artículo 173 de la Ley de transición energética para el crecimiento verde
- Código de transparencia de los fondos de ISR
- Informe anual sobre el ejercicio de los derechos de voto
- Huella de carbono de los fondos con activos superiores a 500 millones de euros y los fondos de ISR (próximamente)

Además, los fondos de ISR, fondos solidarios y los bonos verdes de Crédit Mutuel Asset Management se someten automáticamente a un proceso de certificación para mejorar la transparencia entre los actores del mercado.



## GLOSARIO

<sup>1</sup> **Inversión responsable:** este término comprende todas las estrategias de inversión que tienen en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, según la idea de que no solo permiten limitar los riesgos, sino también mejorar los resultados financieros a largo plazo.

<sup>2</sup> **Criterios ESG:** los criterios ESG permiten evaluar la consideración del desarrollo sostenible y de los desafíos a largo plazo en la estrategia de los agentes económicos a través de factores medioambientales (emisiones de CO<sub>2</sub>, reciclaje, tratamiento de agua y residuos, etc.), sociales (paridad, salud y formación de empleados, etc.) y de gobierno corporativo (transparencia, independencia y paridad en los consejos de administración, etc.).

<sup>3</sup> **Finanzas de impacto:** la inversión de impacto (*impact investing*) se caracteriza principalmente por la inversión en empresas que tienen la intención expresa de generar un impacto medioambiental o social positivo, asumiendo al mismo tiempo el compromiso de medir dicho impacto en rentabilidad. En Francia, la inversión de impacto se une al concepto arraigado de «finanzas solidarias», que consiste en invertir en empresas de economía solidaria (inserción laboral, agricultura biológica, lucha contra la falta de vivienda, etc.).

<sup>4</sup> **Integración ESG (IIC):** los procesos de integración de ESG tienen como objetivo seleccionar valores de la cartera con criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, junto con criterios financieros, con un enfoque doble de gestión del riesgo y creación de valor, aunque menos estricto que los enfoques de ISR.

<sup>5</sup> **Sello público de ISR:** creada en 2016 y apoyado por el Ministerio de Hacienda, el sello de ISR tiene pretende dar visibilidad a los productos de inversión socialmente responsables y garantizar a los inversores una metodología de evaluación de los emisores basada en los criterios ESG.

<sup>6</sup> **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS):** en 2015, los países miembros de las Naciones Unidas aprobaron el Programa de Desarrollo Sostenible para 2030 y sus 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible, con el fin de erradicar todas las formas de pobreza y construir un mundo respetuoso con el medioambiente. Los principales desafíos de estos 17 objetivos están relacionados con la pobreza, la desigualdad, la salud, la educación, el clima, la paz y la justicia.