

## Política de Implicación

---

La Política de Implicación es uno de los pilares en los que se basa la estrategia de sostenibilidad de NAO Sustainable Asset Management S.G.I.I.C/S.A. (en adelante, “NAO” o “la Gestora”).

La Política de implicación en este ámbito está desarrollada por la Gestora y se encuentra disponible en su página web:

[www.nao-sam.com/wp-content/uploads/Politica-implicacion.pdf](http://www.nao-sam.com/wp-content/uploads/Politica-implicacion.pdf)

La Gestora considera que una estrategia de inversión a medio y largo plazo es esencial para una gestión responsable de los activos y, por tanto, para responder al mejor interés de los vehículos y carteras gestionados. En ese sentido, NAO está comprometida a implicarse como accionista cuando lo considere necesario, y a promover una mayor integración de aspectos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (en adelante, ASG) tanto a nivel corporativo como dentro del sector financiero.

El desarrollo de una política de implicación en el gobierno corporativo de las sociedades cotizadas objeto de inversión pretende que se fomente la participación más a largo plazo de los accionistas en estas sociedades en las que invierten, contribuyendo así a un funcionamiento del sistema de gobierno corporativo más eficaz.

En 2022, NAO llevó a cabo varias acciones de promoción de la sostenibilidad, entre las que destacan:

- Publicación de artículos en medios de comunicación
  - “Inversión con criterios ESG: más allá de la perspectiva medioambiental”. En este artículo se transmitía la opinión del equipo de NAO respecto a la importancia de no olvidar los factores sociales y de buen gobierno corporativo en las compañías a la hora de regular el compromiso con la sostenibilidad de las compañías. El contexto viene dado por el hecho de que, hasta la fecha, la Comisión Europea se ha centrado casi exclusivamente en la reducción de la huella de carbono en la economía y en el cambio climático.  
[Inversión con criterios ESG: más allá de la perspectiva medioambiental - Forbes España](#)
  - “La gestión activa con criterios ESG ha premiado mejor al inversor que la pasiva”. Este artículo desvelaba las conclusiones de un estudio interno efectuado por el equipo de NAO en el que se demostraba que la inversión socialmente responsable (ISR) mediante fondos de gestión activa había ofrecido un mejor retorno ajustado al riesgo que la ISR efectuada mediante vehículos indexados para un horizonte temporal de medio plazo. El sobreretorno se atribuía a la mayor capacidad de los equipos de gestión activa para cuantificar los riesgos de sostenibilidad y a la incidencia del criterio humano en el análisis.  
[La gestión activa con criterios ESG ha premiado mejor al inversor que la pasiva - Valencia Plaza](#)

- Participación de directivos en foros dedicados a la sostenibilidad.
  - “Forbes Talks | Estrategias de inversiones responsables”. En este evento, la Directora General de NAO SAM, Pilar Lloret, compartió ideas junto con otros profesionales del sector respecto a la situación y progreso de la inversión sostenible. En la mesa de debate encontramos representantes de otras entidades relevantes como son Evo Banco y Lombard Odier.  
[Forbes Talks | Estrategias de inversiones responsables - Forbes España](#)
  - “Desayuno de Valencia Plaza respecto a la implementación de las TIC y la sostenibilidad en la empresa valenciana”. Vino el President. Se trata de un desayuno llevado a cabo por el medio valenciano Valencia Plaza en el que los CEOs de múltiples entidades con negocio en la Comunitat Valenciana hablaban sobre su actividad y sobre cómo ésta contribuye a la sociedad valenciana. Entre los ponentes se encontraba Pilar Lloret en representación de NAO SAM, y su discurso se centró en cómo contribuye la gestión de fondos responsables a la canalización de los flujos de capital hacia proyectos sostenibles. En la apertura del evento intervino el President de la Generalitat Valenciana, Ximo Puig.
  - “Ética Patrimonios, Caixa Popular y NAO SAM desvelan el secreto del éxito de invertir de modo sostenible”. Se trata de una mesa redonda en la que intervinieron 3 entidades autóctonas (entre ellas NAO SAM). El tema tratado fueron los retos que actualmente enfrenta la inversión con sesgo de sostenibilidad. El acto tuvo lugar en el famoso edificio Biohub, referencia de construcción ecoeficiente ubicada en la Marina de València.  
[Ética Patrimonios, Caixa Popular y Nao SAM desvelan el secreto del éxito de invertir de modo sostenible - Valencia Plaza](#)

Además, NAO Sustainable Asset Management, se ha unido al Consejo General de Socios de la Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros (FEBF).

La FEBF constituye un foro de encuentro clave en la sociedad civil con más de 30 años de experiencia incentivando actividades de posgrado, como el Máster Bursátil y Financiero (máster de Formación Permanente), el Máster de Asesoría Jurídica de Empresas y la Acreditación ESG Advisor EFPA. Además de ello, la FEBF realiza actividades divulgativas y publicaciones especializadas en finanzas sostenibles para la generación de conocimiento y el intercambio de opiniones, así como la presentación de nuevos proyectos y el fomento del diálogo entre empresarios y directivos desde su Consejo General de Socios, formado por asociaciones, pymes, entidades financieras, consultores, abogados y asesores.

NAO es un miembro activo de Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros (FEBF). Este acuerdo supone la colaboración entre las dos entidades para promover jornadas, formaciones y conferencias en materia de finanzas sostenibles y de inversión socialmente responsable (ISR).

### **Seguimiento de las inversiones:**

NAO incorpora elementos o criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo), junto al análisis financiero tradicional para mejorar su gestión de riesgos y la aportación de valor a largo plazo a sus clientes. Como parte de su análisis extrafinanciero, el equipo gestor puede mantener interlocución con compañías para cumplir con los objetivos siguientes:

- Entender mejor cómo gestionan los riesgos ASG y aprovechan las oportunidades de negocio asociadas con la sostenibilidad, creando valor a largo plazo para sus inversores.
- Promover la transparencia de datos ASG

La decisión de realizar esas acciones de interlocución y de los temas a tratar se toma sobre la base de un análisis exhaustivo de la compañía teniendo en cuenta elementos como su actividad, su gestión de riesgos ASG, y se incentiva a la compañía a mejorar estos aspectos.

Adicionalmente, se hace un seguimiento de los cambios en la calidad sostenible de las compañías (rating ASG), así como si han tenido alguna controversia severa en aspectos ASG. En los casos en los que se detecta un riesgo ESG significativo, se hace un seguimiento más profundo de la compañía. La falta de acciones de mitigación por parte de dicha compañía puede suponer que NAO decida desinvertir en dicha compañía.

El seguimiento financiero y no financiero de las sociedades en las que NAO ASSET MANAGEMENT, ESG, SGIIC, SA invierte se realiza de manera diaria. Por la parte financiera, y dentro del proceso de inversión de los fondos gestionados, se monitoriza la evolución y rendimiento de cada valor por parte del equipo de gestión, mediante terminales de información financiera tales como Bloomberg. Además de ello, se dispone de una red de proveedores de servicios de análisis financiero, externos, de los que se obtiene información en términos fundamentales y técnicos sobre la evolución de las compañías en las que se invierte.

Para el seguimiento de aspectos no financieros, y también dentro del proceso de inversiones de los fondos gestionados, se cuenta con un proveedor de servicios y datos, Clarity, así como fuentes secundarias de acceso a información en materia de sostenibilidad como Bloomberg o los propios proveedores de servicios de análisis, que disponen de apartados específicos sobre aspectos de la inversión socialmente responsable.

### **Interlocución con las compañías**

Dentro de esas actividades de diálogo activo, NAO se centra en varios temas:

- La mayoría de los casos de diálogo activo con compañías se centraron en la parte de gobierno corporativo. Entre los temas tratados se incluyen: porcentaje de mujeres en el Consejo de Administración; número de consejeros independientes y política de remuneración.
- En la parte social, destacaron contactos con compañías donde se detectaron riesgos relacionados con una utilización de mano de obra que no cumple con normas internacionales.
- En la parte medioambiental, se iniciaron procesos de dialogo activo con compañías para entender mejor sus objetivos relacionados con el medioambiente (por ejemplo, reducciones de emisiones de carbono).
- Mejorar la distribución de sus datos ESG y puesta en contacto con proveedores de datos ESG

### **Ejercicio de los derechos de voto**

En la actualidad, NAO Asset Management, ESG, SGIIC, SA no tiene contratados proveedores de servicios de asesoramiento de voto y de implicación que presten ayuda al equipo de gestión en el desarrollo de las actividades de implicación y los procesos de decisión.

La Sociedad Gestora ejerce los derechos de asistencia y voto en representación de los vehículos y, por delegación, de las carteras que gestiona, siempre que le hayan sido delegados dichos derechos en línea con su Política de Implicación.

En líneas generales, dichos votos fueron dirigidos a aprobar las cuentas anuales y la gestión de los consejos de administración de dichas compañías, la elección de los auditores, cambios en los consejos de administración y la política de remuneración.