

Inversión sostenible: principios y políticas

En Franklin Templeton, hemos adoptado el término “inversión sostenible” para referirnos a la integración de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en las decisiones de inversión, con el objetivo de ofrecer una mejor rentabilidad ajustada al riesgo, en particular a largo plazo. Nuestros principios y políticas de inversión sostenible describen la filosofía y el enfoque que adoptamos para garantizar que las consideraciones ESG, entre otras, la forma de abordar el riesgo de sostenibilidad, se incorporan en el proceso de inversión. La política refleja nuestro enfoque actualizado, que incluye explícitamente el riesgo de sostenibilidad tal y como se plantea en el Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros de la Unión Europea.

Introducción

Los factores ESG pueden influir de forma significativa en el valor de las empresas y de los títulos que emite. Franklin Templeton considera que estas cuestiones deben tenerse en cuenta, junto con las medidas financieras tradicionales, para ofrecer una visión más integral del valor, el riesgo y la posible rentabilidad de una inversión. En este contexto, tenemos la determinación de integrar los factores ESG en nuestros procesos de gestión de las inversiones y nuestras prácticas de titularidad.

Los principios y políticas de inversión sostenible de Franklin Templeton se aplican en todos nuestros grupos de gestión de inversiones independiente (con las excepciones descritas al final de este documento) y tienen la flexibilidad de adaptarse a una serie de enfoques de inversión diferentes para integrar los factores ESG según su filosofía de inversión.

1. Integración ESG

1.1. Planteamiento y prácticas

Los factores ambientales, sociales y de gobernanza han adquirido una importancia cada vez mayor para las empresas de todo el mundo, que deben encontrar el equilibrio entre los objetivos de la organización y las expectativas de sus accionistas en el entorno de creciente complejidad en el que desarrollan sus actividades. Cuando las empresas abordan las relaciones con los accionistas de manera efectiva, pueden ser más eficientes a la hora de gestionar el riesgo y aprovechar las oportunidades, con lo cual mejoran la posición de sus organizaciones para lograr el éxito a largo plazo.

Como gestor de inversiones mundial con una dilatada historia de más de 70 años como fiduciario, Franklin Templeton se compromete a apoyar y reforzar el análisis de las oportunidades y los riesgos ESG en toda su plataforma. Reconocemos las prácticas de integración ESG que llevan muchos años implantadas y que cuentan con el respaldo de los recursos ESG específicos de Franklin Templeton.

Principios clave de nuestro enfoque ESG:

- **los objetivos de inversión del cliente son lo más importante:** coherentes con los objetivos de inversión de cada cliente y, si es pertinente para una oportunidad de inversión concreta, Franklin Templeton analiza los factores ambientales, sociales y de gobernanza como parte fundamental de su investigación y toma de decisiones sobre inversión, cuando considera que estos factores pueden influir en los riesgos y recompensas de la cartera.

ÍNDICE

1. Integración ESG

- 1.1. Planteamiento y prácticas
- 1.2. ESG en el proceso de inversión
- 1.3. Riesgos de sostenibilidad
- 1.4. Principales incidencias adversas
- 1.5. Investigación y análisis de inversión
- 1.6. Construcción y mantenimiento de carteras
- 1.7. Remuneración

2. Administración

- 2.1. Votos por poder
- 2.2. Colaboración
- 2.3. Colaboración participativa

3. Gobernanza

4. Compromiso con el cambio climático

5. Adhesiones y afiliaciones

6. Enfoques de inversión sostenible

- 6.1 Inversión socialmente responsable
- 6.2 Inversión temática
- 6.3 Inversión de impacto

7. Armas controvertidas

8. Documentos relacionados

9. Excepciones a la norma

• **Grupos independientes, procesos de inversión únicos:**

Franklin Templeton tiene la firme determinación de mantener la independencia de cada uno de sus grupos de inversión, a fin de ofrecer a sus clientes la oportunidad de construir carteras verdaderamente diversificadas. Entre otras cosas, mediante enfoques únicos de análisis y gestión de los riesgos de la cartera, incluidos los riesgos relacionados con los factores ESG.

La consideración de los factores ESG relevantes es un elemento importante de la investigación *bottom-up* fundamental de nuestros analistas y esta dinámica de investigación cuenta con el respaldo de nuestro equipo de expertos en ESG. El equipo ESG está formado por especialistas cuyas funciones son las siguientes:

- colaborar y formar a los equipos de inversión y al sector empresarial en general para que reconozcan las repercusiones y el alcance de las cuestiones ESG relevantes y asesorarlos sobre las nuevas tendencias ESG;
- evaluar las prácticas de investigación actuales en relación con los factores ESG e identificar las oportunidades de perfeccionarlas y mejorarlas;
- mejorar la capacidad de los equipos de inversión para analizar las cuestiones ESG mediante la incorporación de datos, investigación y análisis ESG independientes.

El apoyo del equipo ESG permite a nuestros gestores de carteras adquirir una comprensión más profunda y amplia de los posibles riesgos y recompensas ESG relacionados con cada inversión.

1.2 ESG en el proceso de inversión

Nuestro enfoque ESG plenamente integrado se aplica en todos nuestros grupos de inversión y cuenta con la flexibilidad necesaria para adaptarse a los distintos planteamientos de análisis de las cuestiones ESG, según el estilo de inversión particular de cada grupo.

1.3 Riesgos de sostenibilidad

En el Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros de la UE se definen los riesgos de sostenibilidad como “todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión”. Estos riesgos se consideran parte íntegra de nuestro proceso de

inversión (con la salvedad de determinados productos que se enumeran a continuación).

Algunos ejemplos de riesgos de sostenibilidad son los siguientes:

Gobernanza

- Lucha contra el soborno y la corrupción
- Gestión y cultura de sostenibilidad
- Prácticas de remuneración
- Estructuras de los accionistas
- Evasión de impuestos
- Derechos y relaciones con los empleados
- Protección y seguridad de los datos

Medioambiente

- Mitigación y adaptación al cambio climático
- Biodiversidad
- Uso y gestión sostenibles de los recursos hídricos
- Gestión sostenible de los residuos

Asuntos sociales

- Políticas de lucha contra el trabajo infantil y forzoso
- Salud y seguridad en el trabajo
- Igualdad de género
- Diversidad e inclusión
- Libertad de reunión

Excepciones

Los riesgos de sostenibilidad podrían no considerarse relevantes en algunas de nuestras estrategias. A continuación se enumeran algunos ejemplos:

- productos pasivos de seguimiento de índices que están estructurados para replicar el índice al que están asociados y, por lo tanto, a menos que los riesgos de sostenibilidad estén incluidos en la construcción de dicho índice, no pueden considerar tales riesgos de forma independiente;
- productos basados en estrategias sistemáticas que no incluyen reglas basadas en ESG en el proceso de toma de decisiones sobre inversión;
- productos cuyo único objetivo es la inversión en valores de un único emisor, como el Gobierno de los EE. UU.

Equipo ESG especialista

Hace un seguimiento de los nuevos temas y comparte las mejores prácticas del sector con los equipos de inversión



Cumplimiento de inversión independiente

Para supervisar la adherencia a los compromisos vinculantes sobre ESG

1.4 Principales incidencias adversas

Para los productos con orientación ESG que ofrece en virtud de los artículos 8 o 9 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros de la UE, Franklin Templeton está incorporando en sus decisiones de inversión un análisis de las principales incidencias adversas sobre los factores ESG de cada inversión. Los grupos de inversión, según su criterio, pueden analizar una amplia variedad de datos para medir dichas incidencias y la importancia relativa de cada punto de datos variará en función de la clase de activos, el sector y otros hechos clave. Sin embargo, todas las decisiones de inversión relacionadas con dichos productos en lo que se refiere a los emisores corporativos incluirán los principales indicadores de incidencias adversas que se enumeran a continuación, con respecto a su relevancia para nuestra exposición al riesgo:

- Emisiones de gases de efecto invernadero;
- Huella de carbono;
- Intensidad de gases de efecto invernadero de las empresas en las que se invierte;
- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales.

Seguiremos actualizando la lista con el tiempo, a medida que aumente la disponibilidad de datos ESG de los emisores y cuando concluya el segundo nivel del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

1.5 Investigación y análisis de inversión

La integración comienza por la consideración de los principales riesgos y oportunidades en el ámbito de los factores ESG por parte de nuestros analistas de inversión como parte de su investigación y análisis. Una de nuestras estrategias clave para la integración efectiva en la inversión consiste en incorporar el análisis de los factores ESG en la labor de nuestros equipos de investigación. De conformidad con su condición de grupos de gestión de inversiones independientes, cada gestor de inversión determina los distintos aspectos de la investigación que se incluyen y se valoran en las decisiones de inversión.

La investigación de Franklin Templeton sobre inversiones se genera principalmente a nivel interno por parte de los profesionales de inversión. Los analistas obtienen información de diversas fuentes, entre otras, las empresas las que se invierte o los emisores de bonos; las instituciones y funcionarios públicos; los proveedores de investigación especializada, incluidos los que se dedican a ESG; organizaciones supranacionales, grupos de reflexión y ONG; artículos académicos y estudios gubernamentales; investigación independiente y de intermediarios financieros; noticias actuales e históricas, y estadísticas y tendencias empresariales, industriales y nacionales.

1.6 Construcción y gestión de carteras

Cada equipo de inversión evalúa los aspectos de la investigación que afectan a la construcción de la cartera. Como parte íntegra de sus actividades de investigación, los analistas son responsables de supervisar cualquier

consideración ESG relevante para su análisis de un valor determinado. Nuestros equipos de investigación también realizan una supervisión posterior a la inversión de forma periódica y actualizan sus perspectivas mediante las notas y recomendaciones de investigación. Para los productos que contienen requisitos ESG vinculantes, el grupo de cumplimiento en materia de inversión supervisará dichos requisitos en el marco de nuestro sistema de gestión de órdenes y mediante el uso de comprobaciones adicionales cuando las normas no pueda automatizarse plenamente. Todas las excepciones generadas se revisarán tanto antes como después de la negociación por parte de los responsables del cumplimiento de las inversiones. Las revisiones posteriores a la negociación se llevan a cabo diariamente y también identificarán las excepciones provocadas por las fluctuaciones del valor del mercado o los cambios en las características de las inversiones.

1.7 Remuneración

Para incentivar la buena administración y la integración del riesgo de sostenibilidad, el desempeño de un miembro del equipo de inversión con respecto a nuestras políticas sobre administración y gestión del riesgo de sostenibilidad se reflejarán expresamente en su análisis del desempeño y en la valoración de la remuneración total.

2. Administración

La administración es la gestión responsable de los activos que se nos confían y abarca la colaboración con las empresas y otros emisores de los títulos en los que invertimos. Consideramos que la administración y la integración de los factores ambientales, sociales y de gobernanza relevantes en el análisis de las inversiones forman parte íntegra de nuestra responsabilidad fiduciaria con nuestros clientes y sus beneficiarios. Nuestro planteamiento en esta materia se rige por la [Política de administración](#) de Franklin Templeton y está respaldado por los informes anuales.

2.1 Votos por poder

Nuestros gestores de inversión entienden que sus decisiones en cuanto a los votos por poder pueden afectar a la propiedad accionarial y tienen la firme determinación de cumplir su responsabilidad fiduciaria de representación en beneficio de sus clientes. Las políticas y procedimientos de voto por poder sirven de orientación en la adopción de decisiones en esta materia y detallan el proceso mediante el cual se adoptan las decisiones, incluidos los votos relacionados con las cuestiones ESG.

Recurrimos a proveedores externos para obtener asesoramiento sobre cuestiones de gobernanza corporativa, con el fin de que nos ayuden en nuestras responsabilidades de voto por poder. Cuando es necesario, obtenemos más datos de investigación ESG a través de proveedores externos para ampliar nuestro proceso de inversión, junto con la investigación fundamental realizada por nuestro equipo de analistas de investigación interno.

En la actualidad, Franklin Templeton colabora con Institutional Shareholder Services (ISS), Glass Lewis y Ownership Matters para obtener análisis de las cuestiones relacionadas con la representación. Generalmente, Franklin Templeton valorará apoyar las resoluciones de los accionistas sobre cuestiones ESG que promuevan el interés económico a largo plazo de los clientes y no pretendan interferir en los asuntos corrientes de gestión.

Para ofrecer transparencia a nuestros clientes, tanto las políticas de voto por poder como los registros de votaciones están disponibles públicamente en la medida en que lo exija la legislación de algunos países. Para obtener más información, por favor, visite el apartado sobre voto por poder de su página web local de Franklin Templeton.

2.2 Colaboración

En Franklin Templeton, nuestra colaboración se extiende a muchos emisores de capital, tanto de empresas cotizadas como no cotizadas, así como gobiernos municipales y nacionales. La naturaleza y el alcance de la colaboración pueden estar determinadas por el tipo de emisor con el que colaboremos. Generalmente, preferimos un enfoque de colaboración voluntario, pues da mejores resultados para ambas partes, así como el diálogo directo con los responsables de adoptar decisiones que pueden influir en los cambios al nivel de la alta dirección o los consejos de dirección para los bonos corporativos y con los ministros de alto rango para la deuda pública.

Los grupos de investigación dirigen la colaboración, que empieza por la supervisión y el análisis de los gestores de carteras y los analistas de inversión de las cuestiones ESG relevantes como parte de sus procesos de investigación.

Realizamos dos tipos de colaboración:

1. La “colaboración para lograr un cambio”, que es un diálogo deliberado para promover un cambio positivo, con objetivos definidos; y
2. La “colaboración para obtener información”, que forma parte de la supervisión de los emisores y añade valor mediante la comunicación de nuestras preocupaciones y prioridades, mediante el establecimiento de relaciones y la consecución de una comprensión más exhaustiva de la estrategia y las prácticas de un emisor.

Como inversores a largo plazo, establecemos colaboraciones con espíritu de asociación y nuestro objetivo consiste en trabajar con empresas y otros emisores en los que invertimos para entender y abordar los ámbitos de preocupación. Lo hacemos porque creemos que esta asociación y diálogo pueden dar lugar a una mejora de los resultados de inversión para nuestros clientes.

El número y la frecuencia de las reuniones de colaboración dependen del tamaño de la empresa o la complejidad de la deuda, el nivel de la propiedad de la empresa, la importancia relativa de cualquier problema y la magnitud de nuestra inversión. Evaluamos cada situación de forma individual en lugar de adoptar directrices estrictas sobre cuándo y cómo ampliar las actividades de colaboración en materia de ESG. Según su criterio, los gestores de inversión de Franklin Templeton seleccionan el/los método(s) de colaboración que resulte(n) más apropiado(s) y efectivo(s) en cada situación. Dentro de cada equipo de inversión, los analistas, gestores de carteras, directores de investigación y directores de inversión trabajan juntos para desarrollar un criterio específico para cada caso sobre cuál es la mejor forma de proceder en circunstancias determinadas. Normalmente creemos que el diálogo constructivo directamente con las partes clave es más efectivo que la acción pública, aunque nuestros gestores de inversión han actuado públicamente en determinados casos en los que se consideraba más apropiado y necesario para proteger los intereses de los accionistas.

La actividad de colaboración se registra en notas de reuniones de los analistas y hay una herramienta de seguimiento de la colaboración específica a disposición de todos los grupos de inversión.

2.3 Colaboración participativa

Nuestros grupos de inversión independientes ofrecen distintas perspectivas de inversión. Los grupos de inversión pueden trabajar juntos en temas relacionados con la colaboración cuando existen preocupaciones comunes y perspectivas compartidas, con el fin de intercambiar sus experiencias.

Franklin Templeton también puede trabajar con otros inversores institucionales para colaborar con las empresas cuando cree que de esta forma se promueven los intereses de los clientes, es coherente con las políticas de nuestra empresa y permisible en virtud de las leyes y normas aplicables.

También podemos trabajar con los inversores institucionales para entablar un diálogo con los responsables políticos y organismos reguladores, mediante nuestra adhesión a varias asociaciones internacionales y regionales, a fin de plantear inquietudes o promover mejoras en el entorno legislativo y normativo por el que nos regimos nosotros y nuestras inversiones de la cartera. Como miembros de estas organizaciones, contribuimos periódicamente al diálogo, pero también podemos decidir comunicar nuestras perspectivas directamente al organismo regulador o de formulación de políticas.

3. Gobernanza

En su trabajo con los directores de inversión y los equipos de inversión subyacentes de la empresa, el equipo ESG específico de Franklin Templeton es responsable de la supervisión y la adherencia a las políticas de inversión responsable de la empresa. Los gestores de la cartera y los analistas de inversión son responsables de la aplicación de la política.

El equipo ESG trabaja estrechamente con los grupos de inversión para seguir integrando los factores ESG en el proceso de inversión mediante la formación en materia ESG, la evaluación de los procesos existentes y la mejora de los métodos de los mecanismos de supervisión, las herramientas y los métodos de investigación. El equipo ESG rinde cuentas al director de inversión de Franklin Templeton Investment Solutions, que es miembro del Comité Ejecutivo de Franklin Resources.

El responsable mundial de ESG supervisa el marco ESG y aprueba los principios y políticas de inversión sostenible de Franklin Templeton. El equipo ESG específico vela por el cumplimiento de los principios y políticas de inversión sostenible y los revisa para reflejar mejoras en nuestro enfoque ESG de ser necesario.

4. Compromiso con el cambio climático

Franklin Templeton ha formalizado su compromiso con el cambio climático convirtiéndose en signatario del Taskforce on Climate Related Financial Disclosures (“TCFD”). Adaptaremos nuestra estrategia de respuesta climática a los cuatro elementos clave del marco TCFD.

5. Adhesiones y afiliaciones

Somos miembros, colaboradores o signatarios de las siguientes organizaciones e iniciativas:

- Carbon Disclosure Program (CDP)
- European Sustainable Investment Forum (Eurosif)
- Forum per la Finanza Sostenibile
- Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)
- Red Internacional de Gestión Empresarial (ICGN)
- Pensions for Purpose
- Principios para la Inversión Responsable
- Sustainable Accounting Standards Board (SASB) Alliance

- The Board Director Training Institute of Japan
- Taskforce for Climate Disclosures
- Grupo de Inversores Institucionales sobre Cambio Climático (IIGCC)
- The Responsible Investment Association (RIA)
- The UK Stewardship Code (Código de Gestión del Reino Unido) 2012
- UK Sustainable Investment and Finance Association (UKSIF)

Además del Código de Gestión del Reino Unido, somos signatarios de una serie de códigos de gestión regionales que reafirman nuestro compromiso de ser titulares activos y comprometidos, y de considerar los factores ESG como parte de nuestra responsabilidad fiduciaria.

6. Enfoques de inversión sostenible

En Franklin Templeton, reconocemos que no existe un enfoque de inversión único para todos. A continuación, describimos algunos de los enfoques de inversión sostenible que aplican nuestros equipos de inversión.

6.1 Inversión socialmente responsable

La inversión socialmente responsable constituye una filosofía de inversión que considera tanto la rentabilidad financiera como los objetivos éticos. En el marco de Franklin Templeton, consideramos que este enfoque está basado en los valores. Con esto nos referimos a que una característica particular de la inversión socialmente responsable consiste en excluir ciertos títulos basándose en valores religiosos, éticos o culturales.

Al reconocer que los distintos clientes tienen distintas prioridades de inversión socialmente responsable, Franklin Templeton no puede aplicar políticas de inversión socialmente responsable específicas de cada cliente a sus instrumentos de fondos mancomunados. Trabajamos con clientes de cuentas independientes de forma individual y podemos personalizar y adaptar los criterios de inversión específicos para cumplir la política de inversión socialmente responsable de cada cliente concreto. Al hacerlo, evaluamos tanto la utilidad de dichas restricciones como su posible incidencia en el perfil de riesgo y rendimiento de la cartera.

6.2 Inversión temática

La inversión temática les permite a los inversores abordar cuestiones ESG como el cambio climático, la preservación de los recursos hídricos y el desarrollo sostenible mediante la inversión en emisores que ofrecen soluciones al problema concreto o están bien posicionados para beneficiarse de los cambios ESG estructurales. Franklin Templeton puede

trabajar con los clientes para crear soluciones personalizadas que se adapten a su estrategia ESG. Franklin Templeton también ofrece una serie de fondos específicos sobre cambio climático en algunas jurisdicciones.

6.3. Inversión de impacto

La inversión de impacto es aquella que se hace en empresas, activos y fondos con la intención de generar resultados sociales o ambientales específicos, así como rentabilidad financiera.

Franklin Templeton puede trabajar con los clientes para crear soluciones personalizadas que se adapten a sus objetivos de impacto. Además del equipo ESG específico de Franklin Templeton, también hemos designado a un director de impacto que se concentra en la valoración de las inversiones de impacto en el marco de nuestras estrategias de activos reales.

7. Armas controvertidas

Nuestra política de armas controvertidas establece nuestro compromiso de no invertir en títulos de deuda ni renta variable emitidos por empresas que creemos que son productoras confirmadas de armas controvertidas.

8. Documentos relacionados

Consulte el apartado sobre inversión sostenible en el sitio web correspondiente de Franklin Templeton de su país o región si desea obtener más información sobre:

- Políticas de voto por poder
- Política de administración
- Política de armas controvertidas
- Declaraciones del código de administración regional
- Informe de transparencia sobre los Principios para la Inversión Responsable.

9. Excepciones a esta política

Este documento se aplica a todos los grupos de inversión que forman parte íntegra de Franklin Templeton, con la salvedad de los productos gestionados por nuestros gestores de inversión especialistas, que están afiliados al grupo pero operan con un elevado nivel de independencia; puede encontrar una descripción de ellos y de sus perspectivas de sostenibilidad [aquí](#) y, si desea obtener más detalles, puede visitar sus sitios web.