

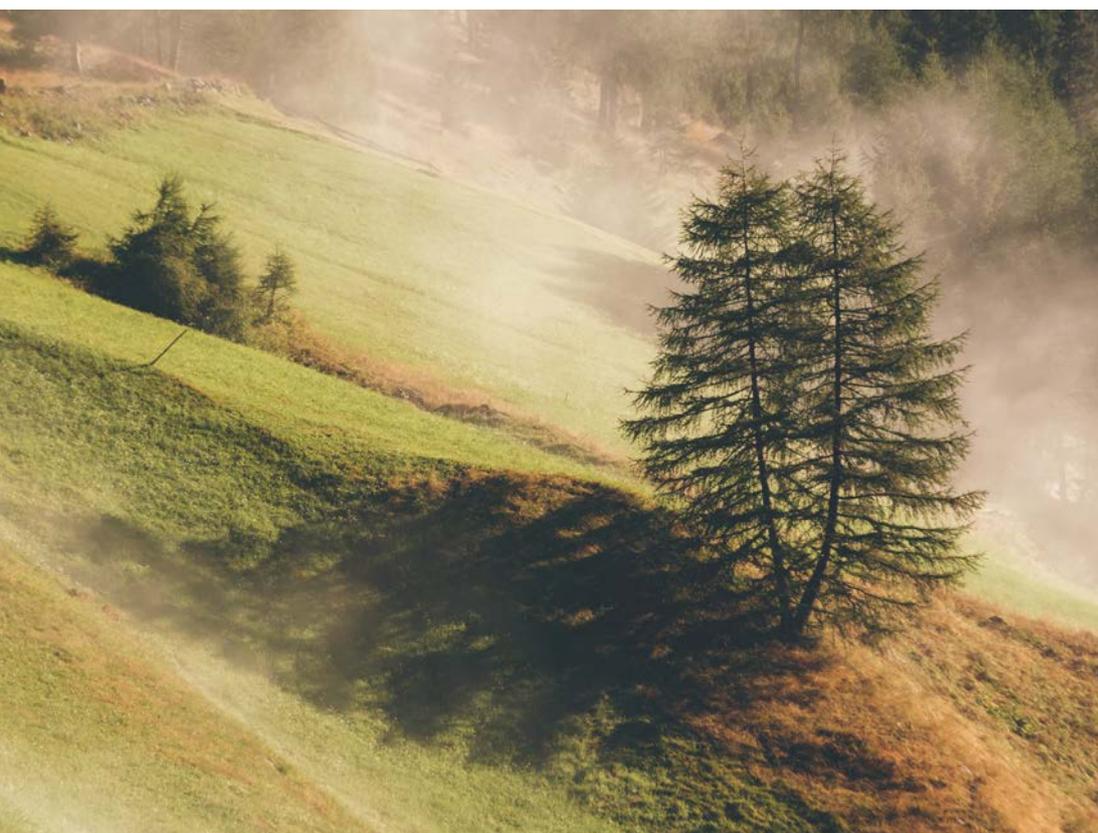
# Inversión sostenible



# Tabla de contenidos

---

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Introducción</b>   | <b>3</b>  |
| <b>1. Política de inversión sostenible de Credit Suisse Asset Management</b>    | <b>4</b>  |
| 1.1 Aspiraciones de nuestras estrategias de inversión sostenible                | 4         |
| 1.2 Principios clave de nuestra Política de inversión sostenible                | 4         |
| 1.3 Principio 1: Salvaguardar el deber fiduciario para con los clientes         | 4         |
| 1.4 Principio 2: Aplicar exclusiones ESG  | 4         |
| 1.5 Principio 3: Invertir con un objetivo de sostenibilidad y/o integración ESG | 6         |
| 1.6 Principio 4: Aplicar la propiedad activa                                    | 10        |
| 1.7 Principio 5: Informes y transparencia                                       | 11        |
| <b>2. Metodologías y normas reguladoras</b>                                     | <b>12</b> |
| 2.1 Indicadores de sostenibilidad   | 12        |
| 2.2 Principales impactos adversos del SFDR                                      | 15        |
| 2.3 Buena gobernanza  | 18        |
| 2.4 Inversiones sostenibles según el SFDR                                       | 18        |
| 2.5 Taxonomía de la UE  | 20        |
| <b>3. Temas especiales</b>  | <b>22</b> |
| 3.1 Limitaciones de los datos ESG   | 22        |
| 3.2 Tratamiento de derivados y posiciones cortas                                | 22        |
| <b>Glosario</b>   | <b>23</b> |



# Introducción

---

Credit Suisse Asset Management aspira a ser el socio que elijan los inversores sostenibles. Ya en septiembre de 2019 anunciamos nuestro plan de incorporar en el proceso de inversión de varias de nuestras estrategias cada vez más consideraciones en materia de medio ambiente, asuntos sociales y gobernanza los denominados factores ESG. Tras este anuncio, hicimos importantes esfuerzos para acelerar nuestra agenda de inversión sostenible e implementarla en muchas de nuestras clases de activos básicas. Hemos aumentado nuestra cobertura del voto por delegación definiendo políticas regionales específicas al respecto y reforzado nuestro equipo de inversión sostenible para intensificar nuestro compromiso con la sostenibilidad. Además, Credit Suisse Asset Management se sumó a la iniciativa Net Zero Asset Managers y se adhirió al Grupo de Inversores Institucionales sobre el Cambio Climático (IIGCC), subrayando su compromiso con el objetivo de alcanzar cero emisiones netas como aspiración clave en materia de sostenibilidad.

Adoptamos un enfoque sistemático en cuanto a la inversión sostenible. Esto significa que se tienen en cuenta los factores ESG en varias fases del proceso de inversión. Nuestras estrategias de inversión sostenible emplean criterios ESG a la hora de definir el universo de

inversión (por ejemplo, las exclusiones ESG), integran los factores ESG directamente en el proceso de inversión, amplían los puntos de vista tradicionales de análisis para incluir consideraciones de sostenibilidad y reflejan los factores ESG al seleccionar y definir la exposición a los valores. Supervisamos las carteras resultantes en función de sus características de sostenibilidad. Asimismo, apoyamos las iniciativas de sostenibilidad mediante el voto por delegación, la participación en las asambleas sociales anuales y el compromiso con las empresas en las que se invierte. Además, proporcionamos informes ESG detallados con el fin de mejorar la transparencia de la cartera de cara a nuestros clientes. Por último, Credit Suisse Asset Management y Credit Suisse participan en varias redes e iniciativas de sostenibilidad.

Nuestra intención es seguir desarrollando y favoreciendo productos y servicios de inversión sostenible que busquen generar rentabilidad financiera incorporando al mismo tiempo consideraciones en materia ESG. Estamos convencidos de que centrarnos en la sostenibilidad concuerda con nuestro deber fiduciario de preservar e incrementar el valor de nuestras carteras para los clientes y nos ayuda a cumplirlo.

**La información contenida en este documento se refiere a los fondos de inversión que aplican la Política de inversión sostenible de Credit Suisse Asset Management. No todos los elementos explicados en este documento son aplicables a todos los fondos de inversión.** Para entender cómo se aplica el contenido de este documento a un fondo de inversión específico, consulte la documentación legal del producto correspondiente. En el caso de elementos o secciones que sean específicos de un subconjunto de fondos de inversión (por ejemplo, una clase de activos concreta o un enfoque de inversión sostenible), su ámbito de aplicación respectivo aparece destacado al principio de dichas secciones.

Credit Suisse Asset Management también gestiona carteras discretionales de inversores particulares con estrategias de inversión sostenible. Los detalles de la estrategia de inversión sostenible se acuerdan directamente con el cliente y pueden diferir de la información contenida en este documento.

# 1. Política de inversión sostenible de Credit Suisse Asset Management

Por inversión sostenible se entiende el proceso que tiene en cuenta información en materia de medio ambiente, asuntos sociales y gobernanza (factores ESG) a la hora de tomar decisiones de inversión. Para asegurar que nuestros fondos de inversión sostenible cumplen las normas establecidas por nuestros clientes y por los reguladores, así como las normas que nosotros mismos nos fijamos, establecimos principios específicos de inversión sostenible que se rigen por la Política de inversión sostenible. La Política de inversión sostenible de Credit Suisse Asset Management se aplica a aquellos fondos de inversión cuyo proceso de inversión incluye consideraciones ESG y/o sigue un objetivo de inversión definido como sostenible. Un equipo especializado en inversión sostenible se encarga de dirigir y mantener nuestra Política de inversión sostenible.

La Política de inversión sostenible de Credit Suisse Asset Management está en consonancia con el [Credit Suisse Sustainable Investment Framework](#), que se aplica a todas las divisiones y negocios de Credit Suisse.

## 1.1 Aspiraciones de nuestras estrategias de inversión sostenible

Los fondos de inversión que persiguen una estrategia de inversión sostenible integran los factores ESG en el proceso de toma de decisiones inversoras con el fin de adoptar decisiones de inversión mejor informadas, y algunos de ellos están dirigidos a objetivos específicos de inversión sostenible. Nuestros fondos de inversión sostenible pretenden evaluar hasta qué punto los factores ESG tienen un impacto sustancial en el valor de las inversiones, y viceversa: comprobar cómo influyen las inversiones de cartera en los factores ESG. La importancia de los factores ESG y la atención que se les presta pueden variar en función de la estrategia de inversión, la industria, el sector o la clase de activos. La importancia de los factores ESG suele evaluarse utilizando marcos de relevancia. Los factores ESG pueden agruparse en tres categorías. A continuación, verá una lista no exhaustiva de los factores ESG que pueden atribuirse a cada una de las tres categorías.

- Medio ambiente: emisión de carbono, políticas de reducción del carbono, energías renovables, uso del agua, gestión de residuos.
- Asuntos sociales: normas de salud y seguridad, seguridad de los productos, acceso a la atención sanitaria, educación, empleo.
- Gobernanza: propiedad de la empresa, independen-

cia y control del consejo de administración, remuneración, transparencia fiscal, ética empresarial.

## 1.2 Principios clave de nuestra Política de inversión sostenible

Concedemos gran importancia a la consideración sistemática de los factores ESG en nuestras estrategias de inversión sostenible. Para estructurar el enfoque de la inversión sostenible, nuestra Política de inversión sostenible se basa en cinco principios fundamentales: (1) cumplimiento de nuestro deber fiduciario para con nuestros clientes, (2) exclusiones ESG, (3) inversión con un objetivo de sostenibilidad y/o integración ESG, (4) propiedad activa, y (5) transparencia con los clientes.

## 1.3 Principio 1: Salvaguardar el deber fiduciario para con los clientes

Estamos convencidos de que nuestro enfoque de sostenibilidad nos ayuda a cumplir nuestro deber fiduciario de actuar en el mejor interés de los clientes. En nuestra opinión, tener en cuenta los factores ESG ofrece a nuestros equipos de inversión los medios que les permiten adoptar decisiones de inversión mejor informadas. Además, nos comprometemos a mitigar los impactos negativos y fomentar los efectos positivos que nuestras inversiones financieras tienen sobre el medio ambiente y nuestra sociedad, siempre que sea posible.

## 1.4 Principio 2: Aplicar exclusiones ESG

Credit Suisse Asset Management ha definido estas tres categorías de exclusiones:

- **Exclusiones basadas en normas**  
Excluimos las empresas que incumplen los tratados internacionales sobre armas controvertidas, como la Convención sobre Municiones en Racimo, la Convención sobre Armas Químicas, la Convención sobre Armas Biológicas y el Tratado de No Proliferación de Armas Nucleares (TNP). Asimismo, descartamos las empresas cuya exclusión recomienda la Asociación Suiza para la Inversión Responsable (SVVK- ASIR) en relación con minas antipersona, municiones en racimo y armas nucleares (al margen del TNP).
- **Exclusiones basadas en valores**  
Quedan excluidas las empresas que obtengan más del 5% de sus ingresos de armas convencionales y

armas de fuego, la fabricación de tabaco o el juego y el entretenimiento para adultos. Excluimos a las empresas que obtienen más del 20% de sus ingresos de la distribución de tabaco y de los sistemas y servicios de apoyo a las armas convencionales. Además, se aplica un límite del 20% a los ingresos por inversiones en carbón (minería de carbón y generación eléctrica basada en carbón).

■ **Exclusiones basadas en la conducta empresarial**

Las empresas que (1) violen sistemáticamente normas internacionales, (2) cuyas infracciones sean especialmente graves o (3) cuyo equipo gestor no sea receptivo a introducir las reformas necesarias se incluyen en una lista de observación, pudiendo quedar excluidas del universo de inversión aplicable en todo Credit Suisse. Las exclusiones se consideran el último recurso. En su lugar, se parte de que la colaboración con las empresas en las que se invierte tiene un mayor impacto en la prevención de futuras infracciones.

Las empresas que puedan o deseen tomar medidas pueden estar sujetas a un periodo de compromiso en el que Credit Suisse busque acordar objetivos y plazos de mejora conjuntamente con la empresa.

Los criterios de exclusión ESG están en consonancia con el [Credit Suisse Sustainable Investment Framework](#) y pueden evolucionar con el tiempo. Pueden aplicarse restricciones de inversión adicionales basadas en etiquetas y normas relacionadas con la sostenibilidad (véase la sección a continuación).

Credit Suisse Asset Management aplica las exclusiones ESG para gestionar las inversiones directas en renta fija y bolsa de la siguiente manera:

- Para los fondos de inversión gestionados activamente, Credit Suisse Asset Management aplica las exclusiones basadas en normas, las exclusiones basadas en valores y las exclusiones basadas en la conducta empresarial.
- En los fondos de inversión indexados, Credit Suisse Asset Management aplica las exclusiones ESG descritas por el proveedor del correspondiente índice de referencia en la metodología del índice. Además, siempre que los fondos de inversión se mantengan dentro del error de seguimiento previsto determinado en la documentación legal, Credit Suisse Asset Management aplica las exclusiones basadas en normas, excluye a las empresas que participan en la producción de carbón térmico y/o en la producción de electricidad a partir de carbón térmico (con un

umbral de ingresos del 20%), y aplica exclusiones de la SVVK-ASIR basadas en la conducta.

**Restricciones de inversión adicionales basadas en etiquetas y normas relacionadas con la sostenibilidad**

Existen determinados fondos de inversión que pueden aplicar restricciones de inversión adicionales además de las exclusiones ESG estándar aplicadas por Credit Suisse Asset Management.

Estas restricciones de inversión adicionales se aplican si el fondo de inversión sigue etiquetas relacionadas con los aspectos ESG u otras normas del mercado o del sector relacionadas con ellos. La información sobre si un fondo de inversión específico aplica tales restricciones de inversión adicionales se facilita en la hoja informativa del fondo de inversión. Para los fondos de inversión domiciliados en la UE, la encontrará en el documento titulado «Información relacionada con la sostenibilidad». Ambos están disponibles en línea entrando en [www.credit-suisse.com/fundsearch](http://www.credit-suisse.com/fundsearch), en la correspondiente sección «Documentos» del fondo de inversión específico.

Credit Suisse Asset Management hace todo lo posible por cumplir dichas restricciones de inversión, en particular los requisitos de exclusión en materia ESG, si bien podrá utilizar sus análisis y metodología propios para cumplir con los requisitos en caso de enfrentarse a una disponibilidad limitada de datos ESG independientes y fiables. El enfoque de Credit Suisse Asset Management para cumplir con las restricciones de inversión de las etiquetas ESG queda claro y transparente en el proceso de solicitud con el respectivo proveedor de la etiqueta.

Para obtener una visión general de los requisitos definidos en la etiqueta y las normas del sector, consulte las páginas web respectivas de las etiquetas y asociaciones mencionadas a continuación.

**Restricciones de la etiqueta LuxFLAG ESG**

Para los fondos de inversión galardonados con la etiqueta LuxFLAG ESG, además de las exclusiones ESG estándar de Credit Suisse Asset Management descartamos del universo de inversión a las siguientes empresas:

- **Tabaco, productos relacionados con el tabaco y servicios de apoyo:** quedan excluidas las empresas que obtienen más del 5% de sus ingresos anuales de la producción y todas las empresas que obtienen más del 15% de sus ingresos anuales de la venta y la distribución de tabaco.

La etiqueta LuxFLAG se concede por un tiempo limitado y está sujeta a reevaluación por parte del proveedor de la etiqueta. Encontrará más información sobre LuxFLAG en línea entrando en [luxflag.org](http://luxflag.org).

### **Restricciones de la etiqueta LuxFLAG Environment**

Los fondos de inversión que hayan obtenido la etiqueta LuxFLAG Environment deben tener una cartera de inversiones en sectores relacionados con el medio ambiente que se corresponda al menos con el 75% de los activos totales del fondo de inversión.

La etiqueta LuxFLAG se concede por un tiempo limitado y está sujeta a reevaluación por parte del proveedor de la etiqueta. Encontrará más información sobre LuxFLAG en línea entrando en [luxflag.org](http://luxflag.org).

### **Restricciones relacionadas con las directrices sobre inversión responsable de BVI**

En el caso de los fondos de inversión que siguen las normas del Bundesverband Investment and Asset Management (BVI), Credit Suisse Asset Management excluye las siguientes empresas, países y sectores del universo de inversión, además de las exclusiones ESG estándar de Credit Suisse Asset Management:

- **Armamento militar:** quedan excluidas las empresas que obtengan más del 10% de sus ingresos de la fabricación de armas convencionales, componentes y sistemas y servicios de apoyo.
- **Emisores de bonos soberanos:** violaciones graves de los derechos democráticos y humanos basadas en la evaluación «Not Free» según el índice de Freedom House ([freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores](http://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores)).

### **Seguimiento y datos**

Credit Suisse Asset Management realiza comprobaciones periódicas en cuanto al cumplimiento de las exclusiones ESG antes y después de la negociación. Si se detectan infracciones a nuestros criterios de exclusión ESG, seguiremos un proceso específico de escalación y documentación que incluye informar a la alta dirección de Credit Suisse Asset Management.

Las exclusiones ESG se evalúan tomándose como base datos ESG proporcionados por un proveedor externo relativos a exposición de los ingresos o de otro tipo, y nuestro análisis propio. Con esta finalidad, podemos integrar datos de múltiples proveedores externos, como MSCI o RepRisk. Concedemos gran importancia a la selección de terceros proveedores de datos y al uso de los datos suministrados por ellos, así como a los correspondientes indicadores ESG. No

obstante, es importante señalar que puede haber situaciones en las que no esté claro si una empresa reúne o no los requisitos para una exclusión ESG.

## **1.5 Principio 3: Invertir con un objetivo de sostenibilidad y/o integración ESG**

### **Invertir con un objetivo de sostenibilidad**

Por invertir con un objetivo de sostenibilidad se entiende las estrategias de inversión que asignan capital a inversiones que abordan retos medioambientales y/o sociales. Las inversiones se realizan de acuerdo con el objetivo de inversión sostenible del fondo. Normalmente, esto significa invertir en valores de empresas (renta variable, bonos verdes, etc.), o inversiones que abordan uno o más de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas u otros objetivos de inversión medioambientales o sociales. En el caso de los fondos de inversión indexados, significa que siguen un índice con un objetivo de sostenibilidad.

### **Integración ESG**

Aplicar la integración ESG significa que Credit Suisse Asset Management incorpora factores ESG en varias fases del proceso de inversión combinando información financiera con información sobre aspectos medioambientales, asuntos sociales y gobernanza. Los enfoques de la integración ESG varían según la clase de activos y el estilo de inversión y dependen de la disponibilidad de los datos ESG. La integración ESG puede servir como medio para alcanzar los objetivos ESG específicos de la cartera, por ejemplo, porque el perfil de riesgo ESG general mejora el del índice de referencia.

### **Integración ESG en fondos de inversión en renta variable**

Integramos los factores ESG en el proceso de toma de decisiones de inversión con el fin de adoptar decisiones de inversión mejor informadas siguiendo los pasos que se indican a continuación:

#### **Identificación de factores ESG relevantes**

En primer lugar, los gestores de inversiones utilizan marcos de relevancia para identificar los factores ESG importantes para la estrategia de inversión. Los marcos de relevancia son conceptos que ayudan a identificar cuestiones y oportunidades relacionadas con la sostenibilidad que pueden afectar a la situación financiera o a los resultados operativos de las empresas de un sector industrial. Los factores relevantes se evalúan, además, en función de la exposición sectorial y geográfica del fondo.

En segundo lugar, los gestores de inversiones priorizan los factores relevantes más importantes para las decisiones de inversión subsiguientes basándose en la exposición actual de la cartera al mercado. La relevancia de los factores ESG y los factores ESG incluidos en el proceso de inversión pueden cambiar con el tiempo.

#### ■ **Análisis de seguridad ESG**

Los gestores de inversiones llevan a cabo un análisis de valores en todo el universo de inversión del fondo basándose en los factores ESG relevantes identificados. Los gestores de inversiones utilizan calificaciones ESG de terceros proveedores de servicios y pueden combinarlas con el análisis y la información propiedad de Credit Suisse Asset Management. Aquí pueden incluirse noticias relativas a ESG, calificaciones y puntuaciones ESG, controversias relacionadas con ESG y tendencias ESG.

Los datos ESG están integrados plenamente en nuestro software de gestión de carteras, Aladdin de BlackRock. Además, los gestores de inversiones tienen pleno acceso a los análisis relacionados con aspectos ESG proporcionados por terceros proveedores de datos ESG. El equipo de inversión sostenible de Credit Suisse Asset Management puede ofrecer apoyo adicional, en caso necesario, y asesorar sobre el acceso a otros proveedores de datos ESG.

El resultado del análisis ESG sobre valores concretos, combinado con el análisis financiero, permite a los gestores de inversiones realizar evaluaciones de riesgo/rentabilidad ajustadas en materia ESG. Esto permite a los gestores de inversiones comparar valores sobre una base ajustada a criterios ESG y evaluar si es mejor mantener determinados valores en la cartera o venderlos durante la fase de selección de valores e implementación de la cartera. El análisis de seguridad ESG se actualiza periódicamente.

#### ■ **Selección de valores e implementación de la cartera**

Los gestores de inversiones diseñan una cartera de conformidad con el proceso y los principios de inversión del fondo basándose en los factores ESG relevantes identificados y el análisis de valores ajustado a los aspectos ESG. El análisis de valores ajustado a los aspectos ESG, combinado con consideraciones relativas al diseño de la cartera, se utiliza para determinar las ponderaciones adecuadas de la cartera que reflejen un perfil de riesgo/

rentabilidad ajustado a los aspectos ESG de los valores analizados.

El proceso de análisis puede hacer uso de cuestionarios ESG específicos y de posibles reuniones de seguimiento con las empresas en las que se invierte cuando los datos suministrados por nuestros proveedores de datos ESG sean incompletos.

#### ■ **Seguimiento de la cartera**

Los gestores de inversiones hacen un seguimiento periódico de los factores ESG para detectar en ellos cualquier cambio significativo respecto a los valores subyacentes. Asimismo, reevalúan la cartera con regularidad, teniendo en cuenta los parámetros ESG y los indicadores financieros, y deciden en consecuencia si aumentar o disminuir las posiciones en la cartera.

#### ■ **Compromiso estructurado**

Aparte del compromiso regular con las empresas en las que se invierte y la votación por delegación llevada a cabo por el equipo de propiedad activa, los gestores de inversiones pueden comprometerse directamente con las empresas, como en el caso, por ejemplo, de preocupaciones graves relacionadas con aspectos ESG.

### **Integración ESG en fondos de inversión en renta fija**

Nuestros fondos en renta fija integran los factores ESG en el proceso de toma de decisiones de inversión con el fin de adoptar decisiones de inversión mejor informadas.

Los factores ESG se integran en el proceso de inversión en cuatro pasos principales:

#### ■ **Identificación de factores ESG relevantes**

Los gestores de inversiones utilizan marcos de relevancia para identificar los factores ESG importantes para la estrategia dada de inversión en renta fija. Los marcos de relevancia son conceptos que ayudan a identificar las cuestiones y oportunidades relacionadas con la sostenibilidad que pueden afectar a la situación financiera o a los resultados operativos de las posibles empresas en las que se invierte dentro de un sector industrial. La relevancia de los factores ESG y los factores ESG incluidos en el proceso de inversión puede cambiar con el tiempo.

#### ■ **Análisis de seguridad ESG**

Los gestores de inversiones llevan a cabo un análisis de valores en todo el universo de inversión del fondo basándose en los factores ESG relevantes identificados. Los gestores de inversiones utilizan clasifica-

ciones ESG de proveedores de servicios externos y pueden combinarlas con el análisis y la información propiedad de Credit Suisse Asset Management. Aquí pueden incluirse noticias relativas a ESG, calificaciones y puntuaciones ESG, controversias relacionadas con ESG y tendencias ESG.

Con la finalidad de integrar los factores ESG en el análisis de los valores, los gestores de inversión calculan una opinión crediticia ajustada a aspectos ESG relativa a los emisores del universo del fondo de inversión en renta fija. La opinión crediticia ajustada a aspectos ESG se basa en la calificación crediticia tradicional de un emisor, combinada con la calificación ESG de dicho emisor. Los gestores de inversiones aplican una metodología propia para combinar sistemáticamente la calificación crediticia tradicional del emisor con su calificación ESG y así obtener una calificación crediticia ajustada a aspectos ESG. La calificación crediticia ajustada a los ESG ofrece como resultado la visión fundamental de cada emisor, lo que permite a los gestores de inversiones comparar valores sobre una base ajustada a criterios ESG y evaluar si conviene mantener determinados valores en la cartera o venderlos durante la fase de selección de valores e implementación de la cartera. Las calificaciones crediticias ajustadas a aspectos ESG se actualizan tan pronto como se dispone de una actualización de la calificación crediticia tradicional subyacente o de la calificación ESG.

#### ■ **Selección de valores e implementación de la cartera**

Los gestores de inversiones utilizan las calificaciones crediticias ajustadas a aspectos ESG en el proceso *bottom-up* de selección de valores. Aquellos valores cuya rentabilidad financiera compensa los riesgos inherentes relacionados con la sostenibilidad pueden seguir siendo aptos para la inversión. Las ponderaciones de las posiciones se derivan de la sobreponderación o infraponderación, así como de la exclusión de valores, en función de las calificaciones crediticias ajustadas a aspectos ESG. En este paso, y con el fin de adoptar decisiones de inversión mejor informadas, los gestores de inversiones combinan las calificaciones crediticias ajustadas a aspectos ESG con las herramientas establecidas para estrategias de inversión tradicionales.

#### ■ **Seguimiento de la cartera**

Los gestores de inversiones realizan un seguimiento diario de los factores ESG para detectar cambios significativos en los factores ESG de

valores subyacentes y reevalúan periódicamente la cartera para decidir si aumentar o reducir posiciones en la cartera.

### **Integración de factores ESG en fondos de inversión multiactivos**

Integramos los factores ESG en el proceso de toma de decisiones de inversión con el fin de adoptar decisiones de inversión mejor informadas. La integración ESG depende del grupo de inversión / clase de activos subyacentes. Para las inversiones en renta variable y fija, existen los siguientes enfoques:

#### ■ **Identificación de factores ESG relevantes**

Los gestores de inversiones utilizan marcos de relevancia para identificar los factores ESG importantes para la correspondiente estrategia de inversión multiactivos. Los marcos de relevancia son conceptos que ayudan a identificar las cuestiones y oportunidades relacionadas con la sostenibilidad que pueden afectar a la situación financiera o a los resultados operativos de las posibles empresas en las que se invierte dentro de un sector industrial. La relevancia de los factores ESG y los factores ESG incluidos en el proceso de inversión pueden cambiar con el tiempo.

#### ■ **Análisis de seguridad ESG**

Para las inversiones directas basadas en factores ESG relevantes identificados y/o para las inversiones en fondos basadas en la clasificación del fondo, los gestores de inversiones realizan análisis sobre los factores ESG en todo el universo de inversión del fondo. Los gestores de inversiones utilizan calificaciones ESG de terceros proveedores de servicios. Aquí pueden incluirse noticias relativas a ESG, calificaciones y puntuaciones ESG, controversias relacionadas con ESG y tendencias ESG.

#### ■ **Selección de valores e implementación de la cartera**

El enfoque de selección de valores y diseño de carteras integrado en los ESG depende del grupo de inversión / segmento de mercado subyacente:

##### – **Inversiones directas en renta variable y fija**

- Para las inversiones directas en renta fija, Credit Suisse Asset Management selecciona valores sostenibles (por ejemplo, bonos verdes/sociales/sostenibles) o evalúa valores con respecto a sus factores ESG utilizando una opinión crediticia ajustada a aspectos ESG.
- Para las inversiones directas en renta variable, Credit Suisse Asset Management aplica la integración ESG limitando el universo de

inversión al de un índice de renta variable ESG siempre que sea factible o evalúa los valores con respecto a sus factores ESG.

#### – Inversiones en fondos objetivo

- Para las inversiones en fondos objetivo indexados, Credit Suisse Asset Management tiene como objetivo seleccionar índices ESG (réplica completa o muestreo optimizado) para llegar a las características de integración ESG del índice.
- Para las inversiones en fondos objetivo en renta variable o fija gestionados activamente, Credit Suisse Asset Management pretende seleccionar fondos objetivo que demuestren el enfoque «Integración ESG», «Temática sostenible» o «Inversión de impacto» según el sistema de clasificación interno que se describe en el documento [Credit Suisse Sustainable Investment Framework](#).

– Para **otras clases de activos** y para **enfoques de inversión específicos**, se incluyen los factores ESG en función de su disponibilidad.

#### ▪ Seguimiento de la cartera

Los gestores de inversiones realizan un seguimiento periódico de los factores ESG para detectar cambios significativos en los factores ESG de valores subyacentes y reevalúan periódicamente la cartera para decidir si aumentar o reducir posiciones en la cartera.

### Integración ESG en fondos de inversión indexados

Los fondos de inversión indexados, debido a la naturaleza de su estrategia, siguen un índice de referencia ESG. Por lo tanto, las características ESG de un fondo de inversión de este tipo, su enfoque de integración ESG o su enfoque de inversión con un objetivo de inversión sostenible se derivan del índice ESG seguido por el fondo. Las normas y los criterios ESG establecidos para diseñar el índice ESG vienen definidos por el proveedor del índice, razón por la cual algunos umbrales de exclusión pueden desviarse de otros establecidos en el [Credit Suisse Sustainable Investment Framework](#). Los índices ESG y sus correspondientes metodologías de indexación se clasifican de acuerdo con el [Credit Suisse Sustainable Investment Framework](#).

Credit Suisse Asset Management sigue estas clasificaciones. Los gestores de inversiones, apoyados por el equipo de inversión sostenible de Credit Suisse Asset Management, pueden integrar consideraciones ESG

adicionales si una cartera se diseña utilizando una réplica parcial o si está permitida cierta desviación respecto del índice.

### Integración ESG en fondos de inversión inmobiliaria

#### Inversiones inmobiliarias directas

Las consideraciones ESG están integradas en toda la cadena de valor inmobiliaria, desde la planificación y el desarrollo de proyectos de construcción de propiedades o la adquisición de propiedades existentes, hasta la gestión operativa y las renovaciones o demoliciones. Para garantizar la integración de las consideraciones ESG en todo el ciclo de vida de la inversión, la unidad de Global Real Estate de Credit Suisse Asset Management aplica un enfoque de inversión triple:

#### ▪ Certificación de edificios

Los sistemas de certificación de edificios ecológicos son un conjunto de sistemas y herramientas de calificación que se utilizan para evaluar el rendimiento de un edificio o proyecto de construcción desde una perspectiva de sostenibilidad y medio ambiente. Los edificios ya evaluados y que se consideran que cumplen un determinado nivel de rendimiento y calidad reciben un certificado que acredita este logro. Credit Suisse Asset Management utiliza los siguientes sistemas de certificación para edificios ecológicos: LEED, BREEAM, NABERS, greenproperty, DGNB (en su caso SGNI), SNBS y Minergie.

#### ▪ Optimización de edificios

El programa de optimización de edificios pretende reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> y mejorar la eficiencia energética de los edificios a través de medidas seleccionadas de optimización de edificios a largo y corto plazo aplicadas durante el ciclo de vida del inmueble.

#### ▪ Índice de referencia ESG

El análisis anual de los resultados ESG basado en el Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) proporciona una evaluación ESG exhaustiva e independiente de nuestros inmuebles y fondos de inversión inmobiliaria. Para cumplir las normas ESG de Credit Suisse Asset Management, los fondos de inversión inmobiliaria de Credit Suisse Asset Management están sujetos a la evaluación ESG inmobiliaria basada en un cuestionario de diligencia debida ESG y deben cumplir los requisitos impuestos por el índice de referencia. Como resultado, los fondos y las fundaciones de inversión inmobiliaria de Global Real Estate de Credit Suisse Asset Management se clasifican como «Integración ESG» o «Inversión de impacto».

Además de la integración ESG, algunos de nuestros fondos de inversión inmobiliaria invierten con un objetivo de sostenibilidad.

### **Inversiones inmobiliarias indirectas**

Credit Suisse Asset Management evalúa las inversiones en estructuras de inversión inmobiliaria y sociedades inmobiliarias («inversión inmobiliaria objetivo») teniendo en cuenta factores ESG cualitativos y cuantitativos de la respectiva inversión inmobiliaria objetivo y/o de su gestor de inversiones.

Credit Suisse Asset Management recopila y controla los datos importantes a través del cuestionario ESG propio, que se utiliza como parámetro para la toma de decisiones. El cuestionario debe complementarlo el respectivo gestor de inversiones de la inversión inmobiliaria objetivo y se actualiza anualmente. Este cuestionario ESG permite a Credit Suisse Asset Management puntuar el componente ESG de la inversión inmobiliaria objetivo. Abarca una serie de criterios ESG, tales como:

- compromiso público con normas y/o principios de liderazgo ESG
- objetivos ESG especificados
- medición y divulgación de indicadores de rendimiento ESG/sostenibilidad, como por ejemplo emisiones de CO<sub>2</sub> o el uso de agua y energía
- la senda de reducción de CO<sub>2</sub> que se haya definido y divulgado
- participación en el Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)

Además, Credit Suisse Asset Management trata de fomentar la relevancia de la inversión responsable y de los ESG sobre una base cualitativa debatiendo la importancia de los aspectos medioambientales con los gestores de estructuras de inversión ya existentes y futuras, al tiempo que evalúa las prácticas de buena gobernanza.

### **1.6 Principio 4: Aplicar la propiedad activa**

Ser accionista y propietario parcial de una empresa conlleva ciertos derechos y deberes. Representa una importante oportunidad para apoyar un cambio positivo. Para nosotros, la propiedad activa significa ejercer estos derechos y cumplir nuestros deberes fiduciarios en nombre de nuestros clientes. Los dos elementos principales de la propiedad activa el compromiso y el voto por delegación constituyen

herramientas importantes en la consecución de nuestros objetivos en materia de medio ambiente, asuntos sociales y gobernanza.

A través de nuestros fondos de inversión, tenemos acciones en muchas empresas de Suiza, Europa y todo el mundo. Como inversores, tenemos la oportunidad de colaborar con las empresas en las que invertimos para proteger y aumentar el valor de las inversiones de nuestros clientes, comunicarles nuestros objetivos y expectativas y ejercer nuestro poder de voto en las juntas anuales de accionistas. Las actividades de compromiso proceden de un análisis de relevancia realizado por Credit Suisse Asset Management en sus distintos fondos de inversión.

Sin tratarse de una lista exhaustiva, entre los factores que pueden tenerse en cuenta para la participación activa se incluyen los siguientes:

- estrategia empresarial y su ejecución
- gestión de riesgos
- preocupaciones medioambientales y sociales (por ejemplo, emisiones de carbono, estrategia para su reducción y neutralidad, consideraciones sobre biodiversidad, pérdida de alimentos y esfuerzos en materia de residuos)
- cuestiones de gobierno corporativo, como la composición del consejo de administración (por ejemplo, la elección de consejeros no independientes) y la estructura para la remuneración del consejo de administración y la dirección ejecutiva
- cumplimiento, cultura y ética
- rendimiento y estructura de capital

Además, estos son nuestros documentos sobre divulgación de información:

- [Credit Suisse Transparency Statement \(PDF EN\)](#)  
En esta Declaración de transparencia se explica cómo Credit Suisse Asset Management (Suiza) S. L. cumple con los requisitos en materia de transparencia del art. 3i de la Directiva de derechos de los accionistas (SRD) II.
- [Credit Suisse Engagement Policy Statement \(PDF EN\)](#)

La información sobre la aplicación de la Declaración de la política de compromiso de Credit Suisse para fondos dentro del ámbito de aplicación de la SRD II está disponible en el tablero del voto por delegación (véase el enlace más abajo). Se incluye aquí una descripción general de la intención de voto y de los votos emitidos en juntas generales.

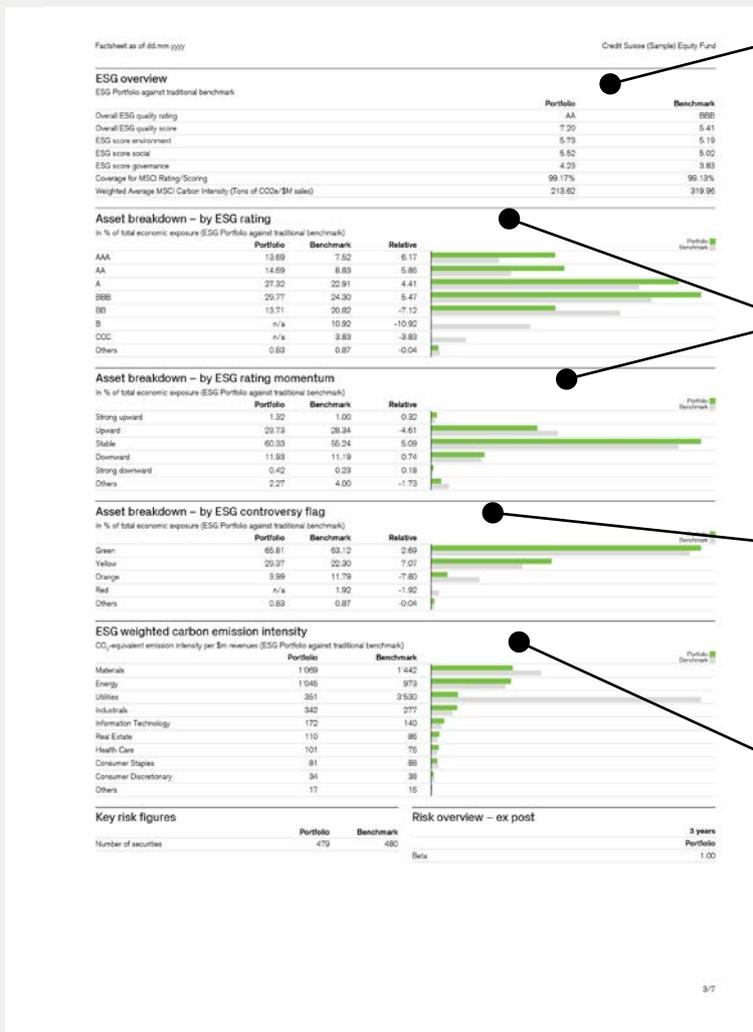
- El informe de Propiedad Activa (Active Ownership) resume nuestras actividades de voto por delegación y compromiso durante el período del informe y expone las líneas de actuación a medida que seguimos ampliando la propiedad activa a nuevos mercados y abordamos nuevos temas. Acceda al sitio web de Propiedad Activa para descargar el informe más reciente.
- Tablero de voto por delegación
- Las Directrices de Votación por Delegación ofrecen información sobre nuestros principios de votación. Acceda al sitio web de Propiedad Activa para descargar el informe.

## 1.7 Principio 5: Informes y transparencia

Podrá encontrar la información sobre las características de sostenibilidad de nuestros fondos de inversión en los informes anuales y en las fichas mensuales, que también incluyen una sección dedicada a los factores ESG. Están disponibles en línea en [www.credit-suisse.com/fundsearch](http://www.credit-suisse.com/fundsearch).

De forma adicional, algunos fondos de inversión publican un informe de impacto y compromiso. Los gestores de relaciones podrán facilitarles ejemplos de estos informes previa solicitud.

### Ejemplo de la sección ESG de una hoja informativa sobre un fondo



### Resumen ESG

- Clasificación ESG del fondo frente a su índice de referencia
- Puntuaciones individuales en aspectos de medio ambiente, asuntos sociales y gobernanza (ESG)
- Intensidad del carbono

### Desglose de la clasificación ESG

- Desglose de la cartera y del índice de referencia según la clasificación MSCI ESG
- Desglose de cambios en la clasificación MSCI ESG («dinamismo») en los últimos 12 meses

### Asuntos controvertidos

- Exposición de la cartera y del índice de referencia a empresas implicadas en asuntos controvertidos
- Actividades de negocio controvertidas según MSCI ESG

### Intensidad de emisiones de carbono

- Intensidad de emisiones de carbono de la cartera y su índice de referencia por sectores
- La intensidad de emisiones de carbono la proporciona MSCI ESG y está definida en toneladas de CO<sub>2</sub> por cada millón USD de ventas

## 2. Metodologías y normas reguladoras

---

Esta sección describe las metodologías y normas que se utilizan para gestionar y medir los factores ESG de los fondos de inversión en el ámbito de la Política de inversión sostenible de Credit Suisse Asset Management.

### 2.1 Indicadores de sostenibilidad

Los fondos de inversión domiciliados en la UE utilizan indicadores de sostenibilidad para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueven o la consecución del objetivo de inversión sostenible en el nivel de cartera.

Los indicadores de sostenibilidad utilizados para un fondo de inversión específico están definidos en la documentación legal del producto y de ello se informa en el informe anual.

#### Vista general de los indicadores de sostenibilidad

La tabla a continuación proporciona información sobre los indicadores de sostenibilidad empleados por Credit Suisse Asset Management. **Nota importante: cada fondo de inversión utiliza solamente un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad listados a continuación.**



| Indicador de sostenibilidad   | Descripción   | Indicador de salida   |
|---|---|---|
| Clasificación ESG   | Este indicador mide lo bien que los emisores de la cartera gestionan su exposición a riesgos ESG específicos del sector y su capacidad para mitigarlos en relación con sus competidores.<br>Tenga en cuenta que la clasificación ESG se calcula sobre una base sectorial relativa, mientras que las clasificaciones individuales subyacentes E, S y G son absolutas. Por tanto, la clasificación ESG no puede considerarse una media de las clasificaciones individuales E, S y G.<br>Fuente: MSCI  | Exposición de la inversión a la clasificación ESG:<br>AAA (máxima): 0%–100%<br>AA: 0%–100%<br>A: 0%–100%<br>BBB: 0%–100%<br>BB: 0%–100%<br>B: 0%–100%<br>CCC (mínima): 0%–100%  |
| Puntuación del pilar medioambiental                                   | Este indicador mide hasta qué punto los emisores de la cartera afrontan y gestionan bien cuestiones medioambientales importantes, como: <ul style="list-style-type: none"> <li>▀ cambio climático (incluidas medidas sobre emisiones de carbono)</li> <li>▀ oportunidades medioambientales (incluidas diferentes energías renovables y tecnología)</li> <li>▀ capital natural (incluidas agua limpia y biodiversidad)</li> <li>▀ contaminación y residuos (incluidas la gestión de residuos y las emisiones tóxicas)</li> </ul> Fuente: MSCI  | Puntuación del pilar medioambiental agregado de la cartera:<br>↓1 (mínima) – ↑10 (máxima)   |
| Puntuación del pilar social   | Este indicador mide hasta qué punto los emisores de la cartera afrontan y gestionan bien cuestiones sociales importantes, como: <ul style="list-style-type: none"> <li>▀ capital humano (incluidas medidas de salud y seguridad)</li> <li>▀ responsabilidad de producto (incluidas medidas de seguridad de producto y de inversión responsable)</li> <li>▀ oportunidades sociales (incluido el acceso a la salud y la comunicación)</li> </ul> Fuente: MSCI   | Puntuación del pilar social agregado de la cartera:<br>↓1 (mínima) – ↑10 (máxima)   |
| Puntuación del pilar gobernanza                                       | Este indicador mide hasta qué punto los emisores de la cartera afrontan y gestionan bien cuestiones de gobernanza importantes, como: <ul style="list-style-type: none"> <li>▀ gobierno corporativo (incluidos datos sobre propiedad, control y remuneración)</li> <li>▀ comportamiento de las empresas (incluidos datos sobre ética empresarial y transparencia en impuestos)</li> </ul> Fuente: MSCI   | Puntuación del pilar gobernanza agregado de la cartera:<br>↓1 (mínima) – ↑10 (máxima)   |
| Alerta de controversias ESG   | Este indicador mide hasta qué punto los emisores de la cartera tienen controversias relacionadas con sus operaciones y/o productos, y la gravedad del impacto social o medioambiental de las mismas. Un caso de controversia suele ser un acontecimiento puntual tal como un vertido de petróleo en el medio ambiente, un accidente o acusaciones tales como problemas de seguridad en una planta de producción. Los emisores de la cartera se clasifican dentro de las siguientes categorías: <ul style="list-style-type: none"> <li>▀ Verde: indica que el emisor no está implicado en ninguna controversia importante.</li> <li>▀ Amarillo: indica que el emisor está implicado en controversias de nivel grave a moderado.</li> <li>▀ Naranja: indica que el emisor está implicado en una o más controversias estructurales graves recientes que siguen en curso.</li> <li>▀ Rojo: indica que el emisor está implicado en una o más controversias muy graves.</li> </ul> Fuente: MSCI | Exposición de la inversión a la alerta de controversias ESG:<br>■ Verde: 0%–100%<br>■ Amarillo: 0%–100%<br>■ Naranja: 0%–100%<br>■ Rojo: 0%–100%  |
| Señal ESG propia para renta fija                                      | Este indicador combina las clasificaciones ESG de múltiples proveedores de datos de terceras partes mediante una lógica en cascada. Las fuentes de datos externas tenidas en cuenta son Lucror, MSCI, Sustainalytics e Inrate. La clasificación puede arrojar una señal ESG «positiva», «neutra» o «negativa».<br>Fuente: propiedad de CS   | Exposición de la cartera según la señal ESG de propiedad interna para renta fija:<br>↗ Positiva: 0%–100%<br>→ Neutra: 0%–100%<br>↘ Negativa: 0%–100%  |
| Cumplimiento de las exclusiones ESG de Credit Suisse Asset Management | Este indicador refleja que la cartera cumple con las exclusiones ESG aplicables (tal y como se definen en la sección 1.4 Principio 2: Aplicar exclusiones ESG).<br>Fuente: propiedad de CS  | Se realizan comprobaciones antes y después de la negociación para detectar cualquier emisor que incumpla las exclusiones ESG. Toda infracción detectada se eleva a nivel superior y se subsana.   |
| Intensidad de emisiones de carbono                                    | Este indicador mide el alcance 1 + alcance 2 de la intensidad de las emisiones con efecto invernadero (normalizadas según ventas) de los emisores de la cartera. Las intensidades se ponderan según cada valor en cartera.<br>Fuente: MSCI  | Intensidad de emisiones de carbono agregada de la cartera:<br>Valor numérico (toneladas/ventas)   |
| Clasificación ESG de los fondos objetivo                              | Este indicador mide hasta qué punto las inversiones realizadas en instituciones de inversión colectiva (fondos objetivo) de una cartera entran en las diferentes clasificaciones de sostenibilidad de productos del <u>Credit Suisse Sustainable Investment Framework</u> .<br>Fuente: propiedad de CS  | Exposición de la cartera según clasificación ESG de los fondos objetivo:<br>Impacto: 0%–100%<br>Temática sostenible: 0%–100%<br>Con conciencia ESG: 0%–100%<br>Evitan daños: 0%–100%<br>Tradicionales: 0%–100%<br>No sostenibles: 0%–100% |

| Indicador de sostenibilidad                    | Descripción  | Indicador de salida   |
|--|--|---|
| Concordancia de las inversiones con los ODS    | El indicador mide el grado de alineación de los emisores de la cartera con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas que figuran en la documentación legal del producto. Los ODS definen 17 áreas de interés para construir un mundo mejor para las personas y el planeta. Credit Suisse Asset Management evalúa la concordancia de un emisor con uno o varios ODS basándose en datos de terceros proveedores de datos y puede llevar a cabo investigaciones propias.<br>Fuente: propiedad de CS   | Explicación de la concordancia de la exposición de la inversión respecto a un ODS en concreto.  |
| Bonos verdes                                   | Este indicador mide en una cartera la proporción de inversiones en bonos verdes. Los bonos verdes son valores de renta fija en los que los ingresos se aplicarán exclusiva y formalmente a proyectos o actividades que favorezcan el clima u otros fines de sostenibilidad medioambiental.<br>Fuente: Refinitiv  | Exposición de la inversión a bonos verdes: 0%–100%  |
| Clasificación Energy Star                      | Aplicado a la inversión inmobiliaria directa: este indicador mide el rendimiento energético de las inversiones inmobiliarias de la cartera. Evalúa los activos físicos de los edificios, las operaciones y el comportamiento de los ocupantes. Indica el rendimiento que las inversiones inmobiliarias de la cartera tienen en comparación con edificios similares en términos de consumo energético. La puntuación Energy Star de la cartera la proporciona un proveedor de servicios especializado y se pondera por la proporción de la superficie bruta equivalente total de oficinas. La media es una puntuación de 50. Cuanto más baja, peor; cuanto más alta, mejor.<br>Fuente: Energy Star  | Exposición de la inversión a la puntuación Energy Star:<br>Valor numérico (1–100)   |
| Certificaciones de edificios ecológicos        | Aplicado a la inversión inmobiliaria directa: los sistemas de certificación de edificios ecológicos son un conjunto de sistemas y herramientas de clasificación que se utilizan para evaluar el rendimiento de un edificio o proyecto de construcción desde una perspectiva de sostenibilidad y medio ambiente. Los edificios ya evaluados y que se consideran que cumplen un determinado nivel de rendimiento ESG y calidad reciben un certificado que acredita este logro. Credit Suisse Asset Management GRE utiliza los siguientes sistemas de certificación para edificios ecológicos: LEED, BREEAM, NABERS, greenproperty, DGNB (en su caso, SGNi), SNBS y Minergie.<br>Fuente: LEED (U.S. Green Building Council), BREEAM (BRE Group), DGNB (German Sustainable Building Council) | Porcentaje de activos certificados: LEED «Platino, Oro, Plata, Certificado», o BREEAM «Sobresaliente, Excelente, Muy bueno, Bueno, Aprobado, Aceptable, Sin clasificar», o DGNB «Platino, Oro, Plata, Bronce», u otras equivalentes |
| Clasificación GRESB                            | Aplicado a la inversión inmobiliaria directa: este indicador mide la clasificación GRESB de las inversiones inmobiliarias de la cartera. GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) es el principal índice de referencia ESG mundial a la hora de medir los resultados en materia de sostenibilidad de las empresas inmobiliarias y los fondos inmobiliarios. El método de evaluación consiste en comparar el rendimiento y los criterios de gestión con los de grupos homólogos en siete aspectos diferentes para obtener una puntuación GRESB que contribuya de manera significativa a que el sector inmobiliario sea más transparente y comparable en cuestiones de sostenibilidad.<br>Fuente: GRESB   | Clasificación GRESB agregada de la cartera:<br>Valor numérico (1–100)   |
| Emisiones GEI de las inversiones inmobiliarias | Aplicado a la inversión inmobiliaria directa: este indicador mide las emisiones GEI (alcance 1 + alcance 2) por metro cuadrado de superficie construida de las inversiones inmobiliarias de la cartera según la metodología del Protocolo de gases con efecto invernadero (PGEI), que permite comparar edificios de diferentes tamaños y tipos de uso.<br>Fuente: Credit Suisse Asset Management basado en el Protocolo GEI  | Emisiones GEI agregadas de la cartera:<br>Valor numérico (CO <sub>2</sub> e toneladas/m <sup>2</sup> )  |
| Puntuación media global ESG CAT                | Cada una de las inversiones en bonos CAT del fondo de inversión tiene asignadas tres subpuntuaciones para la integración ESG (patrocinador, transacción, nivel de garantías) y una puntuación de inversión temática. Estas cuatro puntuaciones se ponderan de acuerdo con el marco ESG ILS de Credit Suisse y dan como resultado la puntuación global ESG CAT de cada bono CAT. La puntuación media global ESG CAT del subfondo es la suma de todas las puntuaciones ESG CAT individuales, ponderadas por el valor de mercado.<br>Fuente: propiedad de CS  | ↓1 (peor) – ↑100 (mejor)  |

## Datos

Los indicadores de sostenibilidad que aparecen como clasificaciones, puntuaciones o datos brutos de terceros proceden generalmente de MSCI, a menos que se indique lo contrario en los informes. Para más información, consulte: [www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings](http://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings). Los indicadores de sostenibilidad que se basan en la metodología propia de Credit Suisse Asset Management pueden integrar datos de múltiples proveedores externos, tales como MSCI, Sustainalytics, Lucror, RepRisk o Siemens (para inversiones inmobiliarias).

El objetivo de Credit Suisse Asset Management es proporcionar indicadores de sostenibilidad transparentes, accesibles y comparables para que los clientes puedan evaluar y comparar el rendimiento de la inversión sostenible de nuestros fondos de inversión. Sin embargo, dada la carencia de estándares mundiales para medir y divulgar los datos ESG que subyacen a algunas de estas métricas, la calidad de los datos y su disponibilidad pueden ser limitadas.

## 2.2 Principales impactos adversos del SFDR

En el caso de fondos de inversión domiciliados en la UE, Credit Suisse Asset Management tiene en cuenta los principales impactos adversos (PAI) del SFDR y lo comunica en sus informes anuales, a menos que se indique lo contrario en la documentación legal del producto.

El SFDR define los PAI como impactos negativos que las inversiones pueden tener sobre el medio ambiente y la sociedad. El SFDR define 18 indicadores PAI obligatorios y otros indicadores PAI opcionales. Los indicadores PAI se agrupan por clases de inversión (inversiones en empresas, bonos soberanos y activos inmobiliarios).

Credit Suisse Asset Management obtiene los indicadores PAI de proveedores de datos externos y, dado el caso, puede utilizar fuentes propias. El marco PAI de Credit Suisse Asset Management define cómo tiene en cuenta Credit Suisse Asset Management los indicadores PAI para los fondos de inversión gestionados activamente.

### Marco PAI de Credit Suisse Asset Management (fondos de inversión gestionados activamente)

Credit Suisse Asset Management utiliza una combinación de enfoques para tener en cuenta los indicadores PAI. El grado y la forma en que se consideran los PAI dependen de factores como el tipo de fondo o la estrategia de inversión, la clase de activos y la disponibilidad de datos fiables. El enfoque aplicado a la hora de tener en cuenta los PAI depende de la naturaleza del indicador y del contexto específico de la inversión que esté causando el impacto adverso. Los enfoques para abordar los impactos adversos incluyen el compromiso, el voto por delegación, las directrices específicas de inversión y el seguimiento de la exposición de nuestras carteras. Los enfoques pueden ser específicos de la cartera o definirse para una parte más amplia del negocio de Credit Suisse Asset Management (por ejemplo, la iniciativa NetZero Asset Managers).

La tabla a continuación muestra los indicadores PAI obligatorios definidos por el SFDR y la metodología adoptada por Credit Suisse Asset Management con respecto a los principales indicadores PAI:

| Tema   | Indicador PAI   | Métrica  | Metodología de Credit Suisse Asset Management para tener en cuenta los PAI  |   |
|--|---|--|---|---|
| <b>■ Inversiones en empresas</b>   |   |  |   |   |
| Indicadores climáticos y otros indicadores relacionados con el medio ambiente  |   |  |   |   |
| <br>Emisiones de gas con efecto invernadero (GEI) | 1. Emisiones GEI  | Valor absoluto de las emisiones GEI Alcance 1, emisiones GEI Alcance 2, emisiones GEI Alcance 3 y emisiones totales de GEI basadas en valores notificados o estimados. Se consideran múltiples tipos de gases con efecto invernadero y se expresan en términos de toneladas de CO <sub>2</sub> al año. | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Credit Suisse Asset Management se compromete a contribuir a los objetivos del Acuerdo de París y lograr cero emisiones netas de carbono para 2050. Con esta finalidad, Credit Suisse Asset Management publicó una hoja de ruta hacia cero emisiones netas que incluye objetivos provisionales de reducción de carbono para 2030.</li> <li>■ La exposición a los GEI se revisa periódicamente en el nivel de cartera.</li> </ul>  |   |
|  | 2. Huella de carbono  | Huella de carbono, calculada a partir de las emisiones GEI de Alcance 1, 2 y 3 agregadas de una empresa en relación con su valor empresarial   |   |   |
|  | 3. Intensidad GEI de las empresas en las que se invierte                      | Intensidad GEI de las empresas en las que se invierte calculada a partir de las emisiones GEI agregadas de Alcance 1, 2 y 3 de una empresa en relación con sus ventas o ingresos   |   |   |
|  | 4. Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles     | Porcentaje de emisiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles   |   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Excluimos las empresas con ingresos procedentes de actividades comerciales en el sector del carbón térmico (generación de energía, minería) que superan el umbral de Credit Suisse. Para más información, véase el capítulo 1.4.</li> <li>■ Los equipos de inversión disponen de información sobre si las empresas operan en el sector de los combustibles fósiles.</li> </ul> |
|  | 5. Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable                 | Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía              |   | La disponibilidad y/o calidad de los datos es limitada para este PAI. Credit Suisse Asset Management supervisa la disponibilidad y calidad de los datos para el PAI en el nivel de cartera.   |
|  | 6. Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático     | Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de empresas en las que se invierte, por sector con impacto climático alto  |   | La disponibilidad y/o calidad de los datos es limitada para este PAI. Credit Suisse Asset Management supervisa la disponibilidad y calidad de los datos para el PAI en el nivel de cartera.   |
| <br>Biodiversidad                               | 7. Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles a la biodiversidad | Porcentaje de inversiones en empresas en las que se invierte con instalaciones/operaciones situadas en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad o cerca de ellas, si las actividades de esas empresas en las que se invierte afectan negativamente a esas zonas                     | Los equipos de inversión disponen de información sobre si las actividades de las empresas afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad, y el equipo de inversión sostenible de Credit Suisse Asset Management la revisa periódicamente. Como parte de la metodología de voto por delegación de Credit Suisse Asset Management, apoyaremos de forma general las resoluciones que pretendan informar sobre políticas y prácticas de aplicación relacionadas con la biodiversidad, incluida la deforestación. |   |
| <br>Agua  | 8. Emisiones al agua  | Toneladas de emisiones al agua generadas por empresas en las que se invierte por millón de euros invertido, expresado como media ponderada   | La disponibilidad y/o calidad de los datos es limitada para este PAI. Credit Suisse Asset Management supervisa la disponibilidad y calidad de los datos para el PAI en el nivel de cartera.   |   |
| <br>Residuos                                    | 9. Ratio de residuos peligrosos y radioactivos                                | Toneladas de residuos peligrosos y radioactivos generados por empresas en las que se invierte por millón de euros invertido, expresado como media ponderada  | La disponibilidad y/o calidad de los datos es limitada para este PAI. Credit Suisse Asset Management supervisa la disponibilidad y calidad de los datos para el PAI en el nivel de cartera.   |   |

| Tema   | Indicador PAI   | Métrica   | Metodología de Credit Suisse Asset Management para tener en cuenta los PAI   |
|--|---|---|--|
| Indicadores en materia de asuntos sociales y de personal, respeto de los derechos humanos, lucha contra la corrupción y el soborno |   |   |  |
| <br>Asuntos sociales y de personal                | 10. Infracciones de los principios del Pacto Global de Naciones Unidas y de las Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales          | Porcentaje de inversiones en empresas en las que se invierte implicadas en infracciones de los principios del Pacto Global de Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales   | Credit Suisse excluye las empresas que muestren graves deficiencias en su conducta empresarial, en particular en lo que respecta a las infracciones de los Principios del Pacto Global de Naciones Unidas (UNGC). Para más información, véase el capítulo 1.4.   |
|  | 11. Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Global de Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales | Porcentaje de inversiones en empresas en las que se invierte que carecen de políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Global de Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, o de mecanismos de gestión de quejas o reclamaciones para hacer frente a violaciones de los principios del Pacto Global de Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales | Los equipos de inversión disponen de información sobre si las empresas no cuentan con un proceso o mecanismo de cumplimiento de este tipo. La exposición a los GEI se revisa periódicamente en el nivel de cartera.  |
|  | 12. Brecha salarial de género no ajustada   | Brecha salarial media de género no ajustada de las empresas en las que se invierte  | La disponibilidad y/o calidad de los datos es limitada para este PAI. Credit Suisse Asset Management supervisa la disponibilidad y calidad de los datos para los PAI a nivel de cartera.   |
|  | 13. Diversidad de género en los consejos de administración  | Proporción media de mujeres y hombres en los consejos de administración de las empresas en las que se invierte, expresada como porcentaje de todos los miembros del consejo de administración   | Como parte de la metodología de voto por delegación de Credit Suisse Asset Management, apoyamos la elección de identidades de género infrarrepresentadas en el consejo de administración. Este mínimo puede variar según cada mercado.   |
|  | 14. Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)  | Porcentaje de inversiones en empresas en las que se invierte implicadas en la fabricación o venta de armas controvertidas   | En Credit Suisse Asset Management excluimos las empresas que incumplen tratados internacionales sobre armas controvertidas tales como la Convención sobre Municiones en Racimo, la Convención sobre Armas Químicas, la Convención sobre Armas Biológicas y el Tratado de No Proliferación de Armas Nucleares (TNP). Para más información, véase el capítulo 1.4. |

#### ■ Inversiones en bonos soberanos y supranacionales

|   |                    |   |   |
|---|--------------------|---|---|
| <br>Medio ambiente | 15. Intensidad GEI | Intensidad GEI de los países en los que se invierte | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Credit Suisse Asset Management desarrolla su metodología en consonancia con el compromiso de Credit Suisse de contribuir a los objetivos del Acuerdo de París y lograr cero emisiones netas de carbono para 2050.</li> <li>■ La exposición a los GEI se revisa periódicamente a nivel de cartera.</li> </ul> |
|---|--------------------|---|---|

|   |  |   |   |
|---|--|---|---|
| <br>Asuntos sociales | 16. Países en los que se invierte con infracciones de asuntos sociales | Cantidad de países en los que se invierte con infracciones de asuntos sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países objeto de inversión), según lo dispuesto en los tratados y convenios internacionales, los principios de Naciones Unidas y, en caso aplicable, la legislación nacional | Credit Suisse aplica un programa global de sanciones diseñado para cumplir los principales regímenes de sanciones, incluidos (aunque no exclusivamente) los regímenes de Suiza, EE. UU., Reino Unido y la UE. |
|---|--|---|---|

#### ■ Inversión en activos inmobiliarios

|   |   |  |   |
|---|---|--|---|
| <br>Combustibles fósiles | 17. Exposición a combustibles fósiles a través de activos inmobiliarios | Porcentaje de inversiones en activos inmobiliarios relacionados con la extracción, el almacenamiento, el transporte o la fabricación de combustibles fósiles | Credit Suisse Asset Management no invierte directamente en bienes inmuebles relacionados con la extracción, el almacenamiento, el transporte ni la fabricación de combustibles fósiles. |
|---|---|--|---|

|  |   |  |   |
|--|---|--|---|
| <br>Eficiencia energética | 18. Exposición a activos inmobiliarios energéticamente ineficientes | Participación de inversiones en activos inmobiliarios energéticamente ineficientes | Debido a la falta de datos comparables entre inversiones inmobiliarias en los diferentes países, Credit Suisse Asset Management aplica su propia metodología para evaluar la ineficiencia energética de las inversiones inmobiliarias directas. |
|--|---|--|---|

La eficacia de nuestra metodología para considerar la exposición a los PAI depende de una calidad adecuada de los datos y suficiente cobertura de los mismos. La divulgación de datos corporativos sobre los PAI es limitada y los informes presentados sobre métricas PAI no siempre son coherentes. Credit Suisse Asset Management está supervisando el estado de la divulgación PAI y considerando introducir medidas adicionales para tener en cuenta los indicadores PAI una vez la calidad y la cobertura mejoren. La participación y el voto por delegación dependen de un análisis de relevancia realizado por Credit Suisse Asset Management en todos sus fondos de inversión y, por lo tanto, solo pueden llevarse a cabo para un número limitado de inversiones. La capacidad de Credit Suisse Asset Management a la hora de tener en cuenta los PAI para inversiones en fondos de inversión de terceros puede ser limitada o imposible. Si faltan datos sobre la cartera subyacente, la evaluación y los informes sobre PAI dependen de la disponibilidad de informes PAI facilitados a Credit Suisse Asset Management por el gestor del fondo correspondiente.

### Enfoque PAI para fondos de inversión indexados

En el caso de fondos de inversión indexados, los PAI se tienen en cuenta sobre la base de la metodología de índices ESG. Además, Credit Suisse Asset Management aplica exclusiones basadas en normas y determinadas exclusiones basadas en valores caso por caso. Credit Suisse Asset Management comunica los indicadores PAI en el informe anual de los fondos de inversión para permitir a los inversores evaluar impactos negativos inherentes a los fondos de inversión.

## 2.3 Buena gobernanza

En el caso de fondos de inversión domiciliados en la UE, Credit Suisse Asset Management evalúa si las inversiones siguen las prácticas de buena gobernanza de acuerdo con el SFDR, que incluye la evaluación de las relaciones con el personal, la solidez de la estructura de gestión, el cumplimiento de las obligaciones fiscales y cuestiones sobre remuneración.

La metodología para evaluar y garantizar la buena gobernanza de las inversiones incluye lo siguiente:

- **Exclusiones basadas en la conducta empresarial** (solo para fondos de inversión gestionados activamente): las empresas que infrinjan sistemáticamente las normas internacionales, especialmente en lo que se refiere al incumplimiento de los Diez

Principios del Pacto Global de Naciones Unidas (PMNU), podrán ser excluidas del universo de inversión. Para más información, consulte la sección 1.4.

- **Votaciones por delegación y compromiso:** en mercados e inversiones en los que Credit Suisse Asset Management ejerce sus derechos de voto, Credit Suisse Asset Management vota, en consonancia con su deber fiduciario, sobre temas de gobernanza, tales como la independencia del consejo de administración, la remuneración y los sistemas de incentivos del consejo. Credit Suisse Asset Management podrá debatir con las empresas en las que se invierte las deficiencias y las mejoras que espera sobre la base del marco de votación por delegación de Credit Suisse Asset Management. Para más información, consulte la sección 1.6 Principio 4: Aplicar la propiedad activa.
- Además, los temas de gobernanza pueden formar parte de la **integración ESG** mediante su inclusión en una clasificación ESG y en la puntuación del pilar de gobernanza.

En el caso de las inversiones en **activos inmobiliarios**, la buena gobernanza no puede evaluarse en el nivel del activo inmobiliario mismo. No obstante, Credit Suisse Asset Management interactúa con contrapartes externas y/o proveedores de servicios durante la adquisición, tenencia y enajenación del activo. Credit Suisse Asset Management cuenta con controles y procesos para garantizar que aquellas contrapartes externas y/o proveedores de servicios (tales como socios operativos y desarrolladores) que superen un determinado volumen de pedidos se sometan mediante diligencia debida a una revisión adecuada a efectos de buena gobernanza. La práctica de buena gobernanza está referida a empresas y no puede evaluarse en el caso de inversiones en valores emitidos por entidades soberanas o supranacionales.

## 2.4 Inversiones sostenibles según el SFDR

De conformidad con el art. 2(17) del SFDR, las inversiones sostenibles son inversiones en empresas que siguen prácticas de buena gobernanza y cuyas actividades contribuyen a un objetivo medioambiental o social sin causar un perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social.

En el caso de fondos de inversión domiciliados en la UE, Credit Suisse Asset Management evalúa la proporción de inversiones sostenibles según el SFDR

y lo comunica en sus informes anuales, a menos que se indique lo contrario en la documentación legal del producto.

Credit Suisse definió un método cuantitativo para identificar las inversiones que pueden considerarse inversiones sostenibles según el SFDR. Esta metodología se aplica sistemáticamente a todos los fondos de inversión.

Además, Credit Suisse puede clasificar inversiones como inversiones sostenibles según el SFDR basándose en una evaluación cualitativa caso por caso.

### **Metodología cuantitativa para inversiones en renta fija y variable**

Las inversiones sostenibles según el SFDR deben cumplir cada uno de los tres requisitos siguientes:

#### **1. Contribuir a un objetivo medioambiental o social**

A la hora de cumplir el requisito de contribuir a un objetivo medioambiental o social, Credit Suisse tendrá en cuenta:

- Las inversiones que generen al menos el 50% de sus ingresos a partir de productos y servicios que contribuyan a un objetivo medioambiental (por ejemplo, indicadores clave de eficiencia de recursos en el uso de energía, energías renovables, materias primas, agua y terrenos, etc.), o un objetivo social (por ejemplo, que aborde la desigualdad o fomente la cohesión social, la integración social y las relaciones laborales), o
- las inversiones que tengan un compromiso aprobado para objetivos de emisiones con base científica y una reducción media de la intensidad de las emisiones de carbono del 7% en los últimos tres años, o
- las inversiones en valores cuyos ingresos persigan un objetivo medioambiental o social predefinido (bonos verdes, por ejemplo).

#### **2. No causar perjuicio significativo**

Las inversiones sostenibles según el SFDR no pueden perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental ni social, es decir, deben seguir el principio «Do Not Significant Harm» (DNSH). Para evaluar si se cumple el requisito DNSH, Credit Suisse utiliza los indicadores PAI y otros indicadores de nuestro marco de exclusión ESG. Credit Suisse definió una serie de criterios y umbrales para determinar si una inversión

cumple el requisito DNSH (por ejemplo, las inversiones con exposición a armas controvertidas o las que obtienen más del 20% de sus ingresos de la minería del carbón y de la generación de electricidad a partir del carbón no cumplen el requisito DNSH). Tenga en cuenta que la consideración de los PAI, tal y como se describe en la sección 2.2, puede diferir del uso de los PAI a efectos del DNSH. Por ejemplo, las herramientas empleadas tras la compra, como el voto por delegación, pueden utilizarse para considerar los PAI según el contexto de la sección 2.2, pero pueden no ser relevantes en la cuestión de si una inversión causa actualmente un perjuicio significativo.

### **3. Práctica de buena gobernanza**

Las inversiones sostenibles según el SFDR se realizan en empresas que muestran una práctica de buena gobernanza. A diferencia de la buena gobernanza descrita en la sección 2.3, la evaluación basada en la definición de inversión sostenible según el SFDR se centra en la situación actual, independientemente de las posibles medidas que una empresa pueda adoptar en el futuro para garantizar mejoras en su gobernanza. El resultado de la evaluación es sí o no. Para evaluar la buena gobernanza, Credit Suisse se basa en los resultados generales de la empresa en la que se invierte en materia ESG (medidos por el indicador de sostenibilidad «clasificación ESG») y en sus resultados en materia de gobernanza (medidos por el indicador de sostenibilidad «puntuación del pilar de gobernanza»). Estas mediciones proporcionan una visión holística de la capacidad que tiene la empresa en la que se invierte a la hora de gestionar los recursos, incluido el capital humano, garantizar la integridad operativa basada en sólidas prácticas de gestión y cumplir las normas aplicables, incluida la legislación fiscal.

### **Metodología cuantitativa para inversiones inmobiliarias directas**

Las inversiones sostenibles según el SFDR deben cumplir cada uno de los tres requisitos siguientes:

#### **1. Contribuir a un objetivo medioambiental o social**

A la hora de cumplir el requisito de contribuir a un objetivo medioambiental o social, Credit Suisse tendrá en cuenta:

- Las inversiones que tengan al menos una calificación LEED «Oro», BREEAM «Muy buena» o DGNB (en su caso SGNi) «Oro» o superior, o bien
- Las inversiones que tengan una calificación Energy Star 75 o superior.

## 2. No causar perjuicio significativo

Las inversiones sostenibles según el SFDR no pueden perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental ni social (DNSH). Para evaluar si se cumple el requisito DNSH, Credit Suisse emplea los indicadores PAI relativos al sector inmobiliario concernientes a la exposición a combustibles fósiles a través de activos inmobiliarios y activos inmobiliarios energéticamente ineficientes.

## 3. Práctica de buena gobernanza

Aunque la buena gobernanza de los activos inmobiliarios no puede evaluarse en el nivel del activo mismo, Credit Suisse Asset Management interactúa con contrapartes externas y/o proveedores de servicios durante la adquisición, tenencia y enajenación del activo. Credit Suisse Asset Management cuenta con controles y procesos para garantizar que aquellas contrapartes externas y/o proveedores de servicios (tales como socios operativos y desarrolladores) que superen un determinado volumen de pedidos se sometan mediante diligencia debida a una revisión adecuada a efectos de buena gobernanza.

## Limitaciones de la metodología cuantitativa

En el sector se utilizan definiciones y metodologías divergentes para definir las inversiones sostenibles según el SFDR. Se espera que la ampliación de la taxonomía de la UE aporte más claridad y consenso sobre este tema. En el caso de los bonos verdes, el DNSH se evalúa en el nivel de proyecto individual y no en el nivel de entidad emisora. Las buenas prácticas de gobernanza no podrán ser evaluadas en el caso de inversiones en valores emitidos por entidades soberanas o supranacionales. Para inversiones en fondos de inversión de terceros, Credit Suisse Asset Management puede utilizar, si está disponible, el último porcentaje de inversiones sostenibles según el SFDR de dicho fondo de inversión de terceros que haya sido comunicado públicamente. Estos porcentajes comunicados se calculan utilizando la metodología del gestor del fondo de inversión de terceros y pueden diferir de la metodología explicada anteriormente.

La metodología para identificar las inversiones sostenibles según el SFDR emplea datos ESG que pueden no ser fiables o, en algunos casos, no estar disponibles a partir de las inversiones subyacentes. Para abordar las deficiencias de esta metodología cuantitativa a la hora de clasificar una inversión como

inversión sostenible según el SFDR, puede aplicarse una evaluación cualitativa caso por caso. La justificación de una evaluación caso por caso debe verificarla y aprobarla un comité central de Credit Suisse Group.

## 2.5 Taxonomía de la UE

En el caso de los fondos de inversión domiciliados en la UE, Credit Suisse Asset Management calcula la concordancia de los fondos de inversión con la taxonomía de la UE y lo comunica en sus informes anuales, a menos que se indique lo contrario en la documentación legal del producto.

La taxonomía de la UE (Reglamento UE 2020/852) especifica cómo pueden contribuir las actividades económicas a los seis objetivos medioambientales siguientes. Son:

- mitigación del cambio climático
- adaptación al cambio climático
- uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos
- transición a una economía circular
- prevención y control de la contaminación
- protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas

La taxonomía de la UE también establece que una actividad económica no debe causar perjuicios significativos a ningún otro objetivo medioambiental y cómo cumplir unas salvaguardias mínimas.

Hasta la fecha, la taxonomía de la UE ha definido criterios técnicos de selección utilizados con el fin de evaluar la adecuación de un subconjunto de objetivos medioambientales (por ejemplo, la mitigación del cambio climático y la adaptación al cambio climático) a la taxonomía de la UE. En el futuro se espera disponer de criterios técnicos de selección que cubran el resto de objetivos medioambientales y de una taxonomía de la UE para los objetivos sociales.

### **Metodología de cálculo**

En consonancia con las directrices reguladoras, Credit Suisse Asset Management no utiliza datos estimados para revelar la adecuación de las inversiones a la taxonomía de la UE, lo cual debe notificarse en virtud de la Directiva sobre informes de sostenibilidad empresarial (CSRD) o la Directiva sobre informes no financieros (NFRD). Para las inversiones que no están obligadas a informar en virtud de esas directivas, podrán utilizarse datos estimados. Para informar sobre la adecuación de las inversiones a la taxonomía de la UE se utilizan tres indicadores: volumen de negocio, gastos de capital y gastos de explotación. Los gastos de capital y los gastos de explotación pueden utilizarse para fondos de inversión específicos en los que tales indicadores permiten una mejor visión de la posición del fondo de inversión con respecto a la taxonomía de la UE (por ejemplo, fondos inmobiliarios).

### **Datos y limitaciones**

Credit Suisse Asset Management se basa en datos notificados recopilados por proveedores de datos externos y puede utilizar los modelos de estimación de dichos proveedores de datos. La disponibilidad de los datos notificados sobre consonancia con la taxonomía de la UE para inversiones es limitada.

En la actualidad, la mayoría de las empresas no notifica su adaptación a la taxonomía de la UE. Los modelos de estimación de los proveedores de datos externos pueden tener limitaciones a la hora de reflejar la definición reglamentaria detallada establecida en la taxonomía de la UE y en sus criterios técnicos de selección.



# 3. Temas especiales

---

## 3.1 Limitaciones de los datos ESG

Para determinadas clases de activos, regiones o sectores, los factores ESG no están suficientemente definidos en el momento presente o no se dispone de datos ESG de proveedores externos. En este caso y para lograr una cobertura significativa de datos ESG, podemos utilizar análisis adicionales, como la información obtenida de proveedores de datos especializados, así como fuentes propias.

Se puede asignar un máximo del 20% de las inversiones directas en renta fija y variable cotizada de un fondo de inversión a inversiones para las que no se disponga de información relacionada con los ESG. Esperamos que este límite sea inferior en la práctica y que siga reduciéndose con el tiempo a medida que mejore la disponibilidad de datos ESG y la divulgación de los indicadores correspondientes.

## 3.2 Tratamiento de derivados y posiciones cortas

Al aplicar su política de inversión sostenible, Credit Suisse Asset Management podrá utilizar instrumentos financieros derivados para implementar la estrategia de inversión de un producto. En tales casos, los principios de la Política de inversión sostenible de Credit Suisse Asset Management se aplican a los derivados del mismo modo que a las inversiones directas, excepto en el caso de la propiedad activa, que no puede ejercerse. Esto significa que las exclusiones ESG de Credit Suisse Asset Management se aplican en el nivel de instrumentos subyacentes siempre que sea posible (con las excepciones mencionadas a continuación) y que la selección de derivados sigue los mismos principios de integración ESG que los definidos para inversiones directas.

Excepciones a las exclusiones ESG de Credit Suisse Asset Management para derivados:

- En empresas sujetas a exclusiones basadas en normas, no están permitidas las posiciones cortas en acciones concretas, las opciones sobre acciones concretas ni comprar protección en el caso de CDS sobre un valor único.
- En empresas sujetas a exclusiones basadas en valores y/o exclusiones por conducta empresarial, están permitidas las posiciones cortas en acciones concretas, las opciones sobre acciones concretas y comprar protección en el caso de CDS sobre un valor único.
- En empresas sujetas a exclusiones basadas en valores y/o por conducta empresarial, las operaciones basadas en la curva de rendimiento se permiten únicamente si el valor nocional de la posición crediticia corta es igual al valor nocional de la posición crediticia larga.

# Glosario

---

|   |   |
|---|---|
| <b>DNSH</b>   | «No causan perjuicio significativo» ( <i>Do not significant harm</i> )  |
| <b>SFDR</b>   | Reglamento sobre Divulgación de Finanzas Sostenibles de la Unión Europea (Sustainable Finance Disclosure Regulation), un reglamento de la UE que define las normas de divulgación para fondos de inversión y participantes financieros, <a href="https://data.europa.eu/eli/reg/2019/2088/2020-07-12">data.europa.eu/eli/reg/2019/2088/2020-07-12</a>   |
| <b>Factores ESG</b>                                   | Información sobre medio ambiente, asuntos sociales y gobernanza   |
| <b>Indicadores de sostenibilidad</b>                  | Indicadores que miden la consecución de las características medioambientales o sociales que favorecen o intentan la consecución del objetivo de inversión sostenible. Véase la sección 2.1.   |
| <b>Credit Suisse Sustainable Investment Framework</b> | (Marco de trabajo de Credit Suisse para la inversión sostenible) Principios de inversión sostenible que se aplican en todas las divisiones y negocios de Credit Suisse, incluido Credit Suisse Asset Management. La Política de inversión sostenible de Credit Suisse Asset Management especifica el enfoque adoptado por Credit Suisse Asset Management y está en concordancia con el Credit Suisse Sustainable Investment Framework. Puede obtener más información en <a href="https://www.credit-suisse.com/sustainability/en/reports.html">www.credit-suisse.com/sustainability/en/reports.html</a> . |
| <b>Marcos de relevancia</b>                           | Los marcos de relevancia son conceptos que ayudan a identificar aquellas cuestiones y oportunidades relacionadas con la sostenibilidad que pueden afectar a la condición financiera o a los resultados operativos de las empresas de un sector industrial.  |
| <b>LEED</b>   | Leadership in Energy and Environmental Design («Liderazgo en energía y diseño medioambiental»). Se trata de un programa de certificación de edificios ecológicos ampliamente utilizado que incluye un conjunto de sistemas de calificación para el diseño, la construcción, el funcionamiento y el mantenimiento de las características ecológicas de edificios y vecindarios. Más información disponible en <a href="https://usgbc.org/leed">usgbc.org/leed</a> .  |
| <b>BREEAM</b>   | Sistema internacional que proporciona una certificación independiente por terceros de la evaluación de la sostenibilidad de edificios, comunidades y proyectos de infraestructuras. Consulte <a href="https://www.breeam.com">breeam.com</a> .  |



**[credit-suisse.com/assetmanagement](https://credit-suisse.com/assetmanagement)**

Para más información sobre la política de inversión sostenible, visite [credit-suisse.com/esg](https://credit-suisse.com/esg)

Copyright © 2023 Credit Suisse Group AG y/o sus filiales. Reservados todos los derechos.