

POLÍTICA DE INVERSIÓN RESPONSABLE
ARCANO PARTNERS

Actualizada: diciembre 2022

ARCANO

Arcano Partners (la “Firma”) es un grupo líder en asesoramiento y gestión de inversiones fundado en 2003 con oficinas en Madrid, Barcelona, Sevilla, Italia, Nueva York y Los Ángeles, y con un equipo comprometido de más de 200 profesionales. La Firma es un grupo independiente de asesoramiento financiero y gestión alternativa de activos con dos áreas de negocio: gestión de activos para inversores institucionales, banca privada y particulares con grandes patrimonios y banca de inversión.

La división de gestión de activos se estableció en 2006, con el lanzamiento de la estrategia de *Private Equity*. Hoy en día, Arcano Capital SGIIC, S.A.U. (“Arcano”) es un gestor de activos alternativos de reconocido prestigio, que invierte a nivel mundial. Desde sus inicios, Arcano ha gestionado y asesorado más de 9.000 millones de euros en activos y actualmente cuenta con más de 90 profesionales de diversa trayectoria en esta división.

INVERSIÓN RESPONSABLE: LA FORMA DE PROTEGER Y HACER CRECER EL VALOR DE NUESTRAS INVERSIONES

El sector privado es el principal motor de desarrollo económico de la sociedad, ya que crea el 90% del empleo a nivel mundial y proporciona productos y servicios que tienen un impacto definitivo en la vida de las personas y del planeta. Generar empleo digno, respetar los derechos humanos, proteger el medio ambiente, crear nuevos productos y servicios que sirvan a mercados desatendidos, son algunos de los efectos que puede tener una empresa al desarrollar su actividad. En Arcano somos conscientes de que las decisiones de inversión tienen un impacto no sólo en los grupos de interés directos de Arcano, sino también en los indirectos, es decir, en todos los clientes, empleados y proveedores de las empresas en las que Arcano participa como inversor. Por ello, Arcano considera que aquellas empresas que son capaces de generar un crecimiento económico más inclusivo y sostenible para todos los grupos de interés son las que suelen producir más valor a largo plazo.

Como inversores en un gran número de empresas, en su mayoría a través de fondos, Arcano considera que la responsabilidad más importante con sus grupos de interés en general y con sus clientes, en particular, radica en:

- Llevar a cabo los negocios y las operaciones con los más altos estándares éticos;
- Garantizar que Arcano integre las principales preocupaciones medioambientales, sociales y de gobierno (“ASG”) en su proceso de toma de decisiones de inversión para gestionar el riesgo y potenciar el crecimiento sostenible.

Los principios que guían la inversión responsable en Arcano son los mismos que inspiran a la Firma cada día en el desarrollo de su actividad empresarial:

- Un equipo unido e independiente comprometido con la ejecución responsable de las decisiones de inversión
- Respalados por la confianza que nuestros clientes han depositado en nosotros a lo largo de los años
- Implementando mejoras continuas mediante la incorporación de las mejores prácticas en materia ASG durante el análisis y la selección de las inversiones; y
- A través de la innovación constante, tanto en términos de integración como de desarrollo de productos ASG.



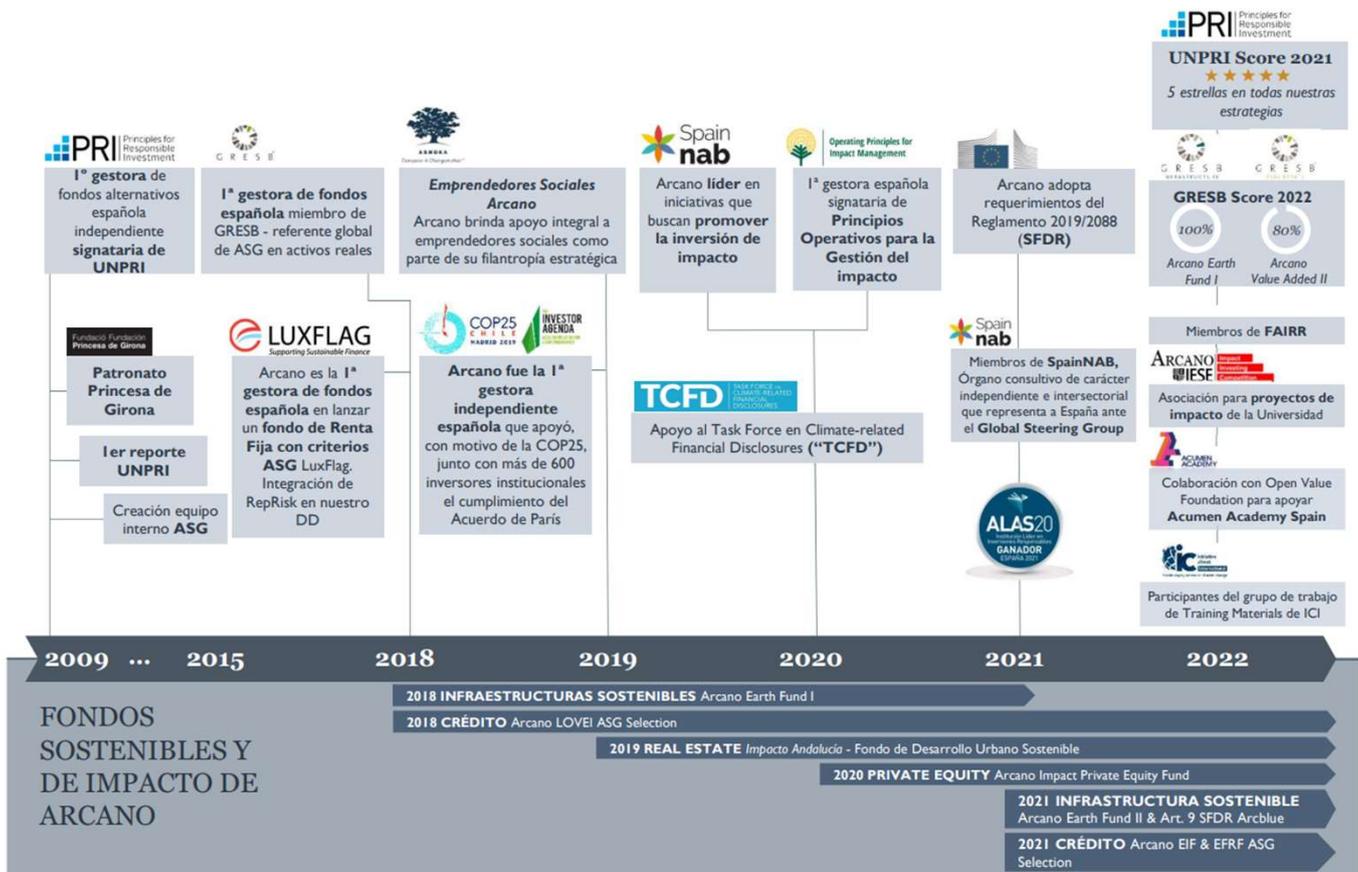
ARCANO

EL COMPROMISO DE ARCANO CON LA INVERSIÓN RESPONSABLE

Arcano se enorgullece de ser la primera gestora española independiente en adherirse a los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UNPRI) en el año 2009. Desde entonces, el compromiso de Arcano con la inversión responsable no ha hecho más que crecer. A medida que Arcano ha ido incorporando nuevas estrategias de inversión, la inversión responsable en Arcano ha seguido evolucionando adoptando nuevas tendencias y estándares de mercado.

En los últimos años, Arcano se ha replanteado su visión sobre la inversión responsable para darle un enfoque más holístico que no sólo integre las consideraciones ASG en la toma de decisiones de inversión, sino que también contribuya a aportar soluciones mediante el desarrollo de productos de inversión sostenibles. Para ello, Arcano cree que debe aprovechar su experiencia, recursos y capacidades para desarrollar productos financieros que contribuyan proactivamente a generar un impacto positivo, financiando soluciones a retos globales que ayuden a construir un mundo más inclusivo y sostenible al tiempo que se mantiene fiel al objetivo inherente como gestor de activos de generar y distribuir riqueza. Arcano enfoca por tanto su inversión responsable desde dos perspectivas: 1) la integración de consideraciones ASG en sus decisiones de inversión; y 2) el desarrollo de productos que contribuyan a aportar soluciones.

Más de 10 años comprometidos con la inversión responsable



ESTRUCTURA DE GOBIERNO PARA LA INVERSIÓN RESPONSABLE EN ARCANO

En cuanto a la integración de las cuestiones ASG en el proceso de inversión, Arcano ha establecido una estructura de gobierno que pretende garantizar que los Comités de Inversión supervisen el análisis ASG. Para ello, Arcano ha designado un líder ASG dentro de cada equipo cuya misión es proporcionar al resto de profesionales de inversión las herramientas necesarias para analizar las cuestiones ASG. El equipo desempeña un papel central en el proceso de inversión, proporcionando análisis sobre los riesgos ASG de los proyectos subyacentes a los equipos de gestión. Las nuevas estrategias, herramientas y conocimientos generados en el ámbito de la inversión por este equipo se transfieren al resto de profesionales para que todo el equipo de inversiones pueda identificar los riesgos y oportunidades ASG.



INVERSIONES RESPONSABLES E INTEGRACIÓN DE RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD EN EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN

Arcano gestiona cinco estrategias: i) *Private Equity* - Inversión en fondos de *Private Equity* (*buyout, growth capital* y reestructuración), a través de fondos primarios y secundarios, así como coinversión directa orientada a la mediana empresa, principalmente, en EE.UU. y Europa; ii) Estrategias de crédito - Inversión en bonos europeos de alto rendimiento y préstamos sindicados, deuda privada y líneas de crédito *revolving*. iii) *Real Estate* - Inversión en activos inmobiliarios en España y Portugal en operaciones de valor añadido; iv) *Venture Capital* - Inversión en fondos primarios y secundarios, así como coinversión directa en empresas en sus fases iniciales (semilla, fase inicial y de expansión), principalmente en EE.UU., Europa e Israel; v) Infraestructuras Sostenibles - Inversión en fondos primarios y secundarios, así como coinversión con un enfoque global y con especial énfasis en EE.UU. y Europa.

La inversión responsable requiere de innovación constante, uno de los valores fundamentales de Arcano que impulsa en todas las estrategias de inversión de la empresa. Arcano considera que la clave para integrar con éxito los criterios ASG en las diferentes estrategias de inversión es contar con un proceso bien estructurado y sistematizado.



Los marcos de análisis, herramientas y las metodologías implementadas permiten evaluar los puntos fuertes y débiles de cada inversión desde un punto de vista integral. Además, estas herramientas ayudan a analizar cada inversión, no sólo desde una perspectiva de gestión y mitigación de riesgos, sino también desde el punto de vista de la creación de valor ambiental, social y de gobierno.

1. INVERSIÓN RESPONSABLE E INTEGRACIÓN DE RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD EN PRIVATE EQUITY, VENTURE CAPITAL E INFRAESTRUCTURAS SOSTENIBLES

Las estrategias de inversión en *private equity*, *venture capital* e infraestructuras sostenibles se centran principalmente en inversiones en fondos (primarios y secundarios), así como en coinversiones. Por consiguiente, será crucial para los equipos entender, antes de invertir, cuál es la política ASG del gestor y cómo planean analizar, gestionar, supervisar e informar sobre los riesgos ASG. En particular, durante la fase de propiedad de cada empresa, será esencial discutir cómo el gestor integrará los aspectos medioambientales, sociales y de gobierno en sus empresas subyacentes como herramienta de mitigación de riesgos y creación de valor. Además de los esfuerzos de los equipos en materia de ASG durante el proceso inicial de decisión de inversión, es pertinente señalar que nuestra política ASG se extienden a todo el proceso de inversión y seguimiento.

A continuación, se proporcionan más detalles sobre la aplicación de la política de inversión responsable para las inversiones en fondos y las coinversiones:

➤ INVERSIÓN EN FONDOS PRIMARIOS

Selección inicial: Arcano excluye de sus inversiones cualquier fondo cuya estrategia de inversión incluya empresas que operen en los sectores restringidos indicados por la Corporación Financiera Internacional (“IFC”, por sus siglas en inglés). Si durante la vida del fondo alguno de los gestores invierte en empresas que incumplen las normas mencionadas o si alguna de las empresas subyacentes lo hace, Arcano hará todo lo posible para que el gestor tome medidas para que se revierta la situación. Además, Arcano recomienda a los gestores a tener en cuenta los 10 Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales a la hora de seleccionar las inversiones de su cartera. Estos principios descartan la inversión en empresas que, por ejemplo, violen los derechos humanos o las leyes internacionales, que recurran al trabajo forzoso o infantil, o que estén implicadas en violaciones continuas del medio ambiente.

Diligencia debida: Arcano ha definido un proceso de evaluación ASG bien estructurado. Para ello, utiliza un enfoque exhaustivo y amplio de identificación de riesgos y oportunidades ASG, proporcionando una calificación para cada uno de los gestores subyacentes, lo que permite catalogarlos según una escala o punto de referencia. Esta calificación incluye indicadores en su análisis con el objetivo de (i) comprender el compromiso ASG real de los gestores; (ii) verificar la eficacia con la que se integran las consideraciones ASG en la selección de inversiones; (iii) identificar los controles de seguimiento ASG que el gestor pone en marcha durante la vida de la inversión y (iv) evaluar el grado de transparencia del gestor en la comunicación de la información ASG a sus inversores.



ARCANO

El equipo de inversión realiza esta evaluación en paralelo a la diligencia debida de la inversión, siguiendo un cuestionario ASG. Las respuestas de los cuestionarios se procesan y analizan a través de conferencias telefónicas/reuniones con los gestores y se verificarán a través de diferentes fuentes externas específicas. Una vez completada la evaluación ASG, cada gestor obtiene su propia calificación.

Dicha calificación se incluye y discute durante la reunión del Comité de Inversiones (que se celebra semanalmente) además de cualquier otra cuestión relevante. La calificación ASG más baja otorgada a un gestor en particular, no lo excluye automáticamente de la consideración de inversión, siempre y cuando exista una política ASG clara o se apliquen medidas específicas que demuestren la clara intención de mejora de los gestores. Con este fin, Arcano incluye una cláusula específica en la documentación que acompaña al acuerdo de inversión (completando la documentación de suscripción del fondo) en la que recomienda al gestor a incorporar consideraciones ASG en sus decisiones de inversión.

Seguimiento: Arcano supervisa sus inversiones a través de una comunicación continua con los gestores durante toda la vida de la inversión. Asimismo, supervisa los aspectos ASG de las empresas de la cartera a través de un sistema de alertas proporcionado por terceros. Si se detecta un incidente ASG grave en alguna de las empresas de la cartera, Arcano se pondrá en contacto con el gestor inmediatamente para entender en profundidad las causas del evento.

Presentación de informes: Arcano recomienda a los gestores a divulgar dos tipos de indicadores: (i) específicos y materiales para cada una de las empresas de la cartera según el sector en el que operan e (ii) indicadores comunes a todas las industrias y sectores.

➤ INVERSIÓN EN FONDOS SECUNDARIOS

Arcano sigue el mismo procedimiento que cuando invierte en fondos primarios. Dicho esto, durante la selección preliminar y como resultado de la dinámica particular de las transacciones secundarias, si alguno de los fondos tiene exposición a empresas que operan en alguno de los sectores restringidos indicados por la IFC en su lista de exclusión, se permitirá que la inversión siga adelante siempre que las empresas subyacentes no representen más del 2% del tamaño total del fondo de Arcano.

➤ COINVERSIONES

Durante el análisis de una oportunidad de coinversión directa, Arcano evalúa su capacidad para gestionar las cuestiones sociales, medioambientales y de gobierno. Además, una vez completada la coinversión directa, las consideraciones ASG se aplican plenamente a nivel de seguimiento. Arcano supervisa sus inversiones a través de una comunicación continua con los gestores durante toda la vida de la inversión. Además, supervisa los aspectos ASG de las empresas de la cartera a través de un sistema de alertas proporcionado por terceros. Si se detecta un incidente ASG grave en alguna de las empresas de la cartera, Arcano se pondrá en contacto con el gestor inmediatamente para entender bien las causas del evento.



ARCANO

2. INVERSIÓN RESPONSABLE E INTEGRACIÓN DE RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD EN ESTRATEGIAS DE CRÉDITO

Las estrategias de crédito se orientan a la inversión en bonos de alto rendimiento, préstamos y crédito directo en empresas europeas no financieras.

Arcano concentra sus mayores esfuerzos en materia de ASG en su decisión de inversión inicial, aunque presta también atención a las etapas posteriores del proceso de inversión. La cartera se construye, principalmente, con un enfoque de análisis fundamental de cada empresa. La información externa se obtiene en un primer paso de los proveedores de investigación del lado de la venta y de los archivos de las empresas.

➤ FONDOS DE CRÉDITO ASG QUE PROMOCIONAN CARACTERÍSTICAS MEDIOAMBIENTALES Y SOCIALES

En el caso de los fondos de crédito ASG, las preocupaciones medioambientales, sociales y de gobierno se integran en el análisis fundamental realizado sobre cada inversión potencial. Para ello, Arcano ha desarrollado un proceso de integración a ASG de cinco pasos:

1. Recogida de datos: La cartera se construye principalmente de abajo arriba, con un enfoque de análisis fundamental de cada empresa. Del mismo modo, nuestro enfoque ASG se basa en una revisión en profundidad de los resultados ASG de cada empresa en la que consideramos invertir;
2. Aplicación de criterios de exclusión de Arcano: cualquier operación que no esté permitida en relación a determinados sectores se elimina inmediatamente del universo elegible de inversión;
3. Asignación de puntuaciones ASG: a cada inversión de la cartera se le asigna una puntuación de riesgo o “rating”. Las puntuaciones van de 0 a 100, siendo 100 la mejor puntuación posible (sin riesgo ASG). La puntuación de riesgo ASG tiene en cuenta tanto la puntuación otorgada por un tercero, así como la investigación interna llevada a cabo por los analistas de Arcano. La puntuación asignada a cada emisor por proveedores de datos ASG externos e independientes se utiliza como base para la evaluación interna del riesgo ASG. Basándose en la interacción de los analistas con la empresa y en toda la información ASG recopilada internamente, el Comité de Inversión puede proponer un ajuste a la baja o al alza de hasta 20 puntos en la puntuación ASG externa independiente.
4. Cálculo de ponderaciones ASG: cada inversión se referencia a una escala con una banda de 1 a 5; Cada banda funciona como una escala que se utiliza en el enfoque global de integración ASG.
5. Seguimiento: Los cambios en las puntuaciones pueden ser propuestos por el analista responsable, el gestor de la cartera o el comité de inversión.

En el momento de la asignación de la puntuación de riesgo ASG de Arcano, el Comité establece objetivos de “engagement”.

Los detalles de estas políticas pueden ser consultados en la página web.



3. INVERSIÓN RESPONSABLE E INTEGRACIÓN DE RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD EN REAL ESTATE

Arcano incorpora los riesgos de sostenibilidad en su proceso de inversión, desde la pre-inversión hasta la post-inversión, el seguimiento y la salida.

Pre-inversión: Arcano utiliza un enfoque de cuadro de mando para identificar los riesgos y detectar las oportunidades ASG que puedan surgir a lo largo del horizonte de inversión. Dependiendo del tipo de activo (residencial, oficinas, minorista), Arcano revisa qué medidas ASG pueden adoptarse basándose en el Código Técnico de la Edificación y en las mejores prácticas establecidas por la norma internacional GRESB (The Global ESG Benchmark for Real Assets) y las traduce en un plan de acción. Asimismo, Arcano evalúa la posibilidad de adherir el activo a una certificación verde nacional y/o internacional, como LEED, BREEAM o WELL Building Standard.

Post-inversión, seguimiento y salida: El plan de acción de sostenibilidad establecido se adaptará al proyecto finalmente acordado y se aplicará y supervisará. A la hora de seleccionar las empresas constructoras, Arcano se asegurará de que compartan la política de inversión responsable de Arcano y tengan en cuenta las cuestiones de sostenibilidad relevantes en los activos inmobiliarios.



ARCANO

RESUMEN DE LAS CONSIDERACIONES ASG RELEVANTES POR ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL	<ul style="list-style-type: none"> Consumo de energía Consumo de agua Gestión de residuos 	<ul style="list-style-type: none"> Salud y seguridad Diversidad e inclusión Impacto/ desarrollo de la comunidad 	<ul style="list-style-type: none"> Soborno y corrupción Ciberseguridad Protección de datos y privacidad Comité de Auditoría Remuneración de los ejecutivos
INFRAESTRUCTURAS SOSTENIBLES	<ul style="list-style-type: none"> Nueva capacidad de energía limpia introducida en la red (MW) Electricidad verde generada (MWh) Número de casas con energía limpia suministrada Toneladas de dióxido de carbono equivalente evitadas (tCO₂e), toneladas de petróleo equivalente evitadas y toneladas (t) de otras emisiones contaminantes del aire evitadas. Otros (por ejemplo, litros de gasóleo evitados al cambiar a transbordadores eléctricos, galones de agua limpia suministrados) 	<ul style="list-style-type: none"> Salud y seguridad Diversidad e inclusión Equilibrio de edad Formación para el desarrollo profesional Impacto/ desarrollo comunitario Empleo local Número de hogares por los que pasan cables de fibra óptica Número de pymes atendidas por centros de datos Número de empleados que trabajan desde casa (total o parcialmente) gracias a internet de banda ancha 	<ul style="list-style-type: none"> Soborno y corrupción Conflicto de intereses Comité de Auditoría Miembros del Comité de Inversión Independiente (CI) Remuneración de los ejecutivos Profesionales dedicados a ASG Remuneración vinculada a los resultados ASG
ESTRATEGIAS DE CRÉDITO	<ul style="list-style-type: none"> Consumo de energía Consumo de agua Gestión de residuos 	<ul style="list-style-type: none"> Salud y seguridad Diversidad e inclusión Impacto/ desarrollo de la Comunidad 	<ul style="list-style-type: none"> Soborno y corrupción Ciberseguridad Protección de datos y privacidad Comité de Auditoría Remuneración de los ejecutivos
REAL ESTATE	<ul style="list-style-type: none"> Biodiversidad y hábitat Adaptación al clima y al cambio climático Consumo de energía Emisiones de gases de efecto invernadero Calidad ambiental interior Abastecimiento de materiales Prevención de la contaminación Energía renovable Resiliencia ante catástrofes/desastres Compras sostenibles Gestión de residuos Consumo de agua 	<ul style="list-style-type: none"> Derechos Humanos (Trabajo infantil, Trabajo forzoso, libertad de asociación .) Salud y bienestar de los empleados Retribución a los empleados Satisfacción del cliente Salud y seguridad (contratistas, inquilinos y empleados) Normas laborales Desarrollo comunitario Diversidad e inclusión 	<ul style="list-style-type: none"> Soborno y corrupción Ciberseguridad Protección de datos y privacidad Compensación Ejecutiva Deber fiduciario Fraude Contribuciones políticas Derechos de los accionistas

