



Política Global de Inversión Responsable

Septiembre 2024

Objetivo y Alcance

OBJETIVO

En este documento se describe la forma en que Amundi pone en práctica su compromiso de actuar como gestor de activos responsable en sus inversiones y operaciones. También describe los componentes clave de la Política de Inversión Responsable de Amundi y sus orientaciones estratégicas, que son responsabilidad directa del Comité Estratégico de Amundi para el Clima y ESG, presidido por el CEO de Amundi.

Esta es una versión traducida de la "Global Responsible Investment Policy", en caso de conflicto en la traducción, prevalecerá la versión original en inglés.

ALCANCE

A menos que se especifique otra cosa en las secciones pertinentes de los documentos (por ejemplo, en la sección Normas mínimas y Política de exclusión), el conjunto de compromisos y procesos aquí descritos se aplican a todos los activos gestionados por las entidades del Grupo Amundi.

Las siguientes filiales y entidades asociadas del Grupo Amundi no aplican, o no lo hacen en toda su extensión, la Política Global de Inversión Responsable de Amundi (para más detalle, véanse los documentos de sus respectivas políticas):

- ABC-CA Fund Management Company*
- Amundi-ACBA Asset Management*
- KBI Global Investors Ltd
- NH-Amundi Asset Management*
- Familia de Fondos estadounidenses de Pioneer, cuentas retail gestionadas por separado y ciertos vehículos agrupados asesorados por Amundi Asset Management US, Inc . SBI Funds Management Limited*
- Wafa Gestion*

Última actualización: Septiembre de 2024

* ABC-CA Fund Management Company, Amundi-ACBA Asset Management, NH-Amundi Asset Management, SBI Funds Management Limited y Wafa Gestion son empresas conjuntas de Amundi.

Contenidos

02 Objetivo y Alcance

04 Compromiso y ambiciones responsables de Amundi

07 Una organización dedicada

- Recursos especializados
- Gobernanza dedicada

11 Análisis e integración de los factores ESG

- Análisis ESG para emisores corporativos
- Análisis ESG de emisores soberanos
- Otros tipos de instrumentos o emisores
- Integración de los factores ESG en nuestro proceso de análisis e inversión
- Selección responsable de gestores externos
- Selección responsable de fondos externos
- Divulgación sobre el uso de datos ESG no procesados, puntuaciones ESG de terceros y productos de datos ESG

18 Normas mínimas y Política de exclusión

- Exclusiones normativas vinculadas a convenios internacionales
- Políticas sectoriales
- Política de Derechos Humanos
- Política de biodiversidad y servicios ecosistémicos.

26 Política de compromiso

- Medición y seguimiento del progreso del compromiso
- Intensificación del compromiso

29 Informes y transparencia

- Informes sobre activos gestionados de forma responsable
- Políticas de productos ESG
- Etiquetas y transparencia de la información
- Información reglamentaria de la U.E.

32 Avanzar en el sector de la gestión de activos

- Participación activa en los órganos de mercado
- Apoyo académico

34 Apéndice

- Ámbito de Aplicación de la Política de Exclusión
- Un actor de larga trayectoria en la integración de ESG

Compromiso y ambiciones responsables de Amundi

Desde su creación en 2010, Amundi ha hecho de la inversión responsable uno de sus pilares fundacionales. La inversión responsable es uno de nuestros valores fundamentales y un componente esencial de nuestro enfoque de gestión de activos. Amundi es una filial de Crédit Agricole (CA), la mayor entidad bancaria y aseguradora de Francia. Fundado por miembros de sindicatos agrícolas hace más de un siglo, CA ha evolucionado hasta convertirse en una institución financiera reconocida.

En línea con el propósito de nuestra empresa matriz y con nuestra razón de "ser un socio de confianza que trabaja cada día en interés de sus clientes y de la sociedad", nuestro objetivo es aportar valor a largo plazo a nuestros clientes, siendo conscientes al mismo tiempo de los retos sociales y medioambientales que afectan tanto a nuestros clientes como a la sociedad.

El compromiso de Amundi con la inversión responsable se basa en tres convicciones:

- 1 La integración de criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en las decisiones de inversión es un motor del rendimiento financiero a largo plazo;
- 2 Los actores económicos y financieros tienen, junto con los gobiernos y los consumidores, una responsabilidad frente a la sociedad;
- 3 La aceleración de nuestra ambición ESG es la primera palanca de crecimiento para Amundi a nivel mundial.

Aspiramos a ser la mayor gestora mundial de activos responsables

Creemos que la creación de valor a largo plazo y la generación de rendimientos sostenibles van más allá de los resultados financieros a corto plazo. Esta convicción nos ha llevado a integrar en nuestra filosofía y prácticas de inversión los principales factores de sostenibilidad (como el cambio climático, la preservación del capital natural y la cohesión social). Reconocemos que nuestro camino hacia la sostenibilidad forma parte de un esfuerzo colectivo realizado por las empresas para contribuir a abordar estas cuestiones y asignar eficazmente el capital para el futuro. Nuestro papel a la hora de elevar los estándares

Reflejamos nuestro compromiso y nuestras convicciones en nuestras actividades de gestión de activos, en el desarrollo de nuestra gama de soluciones de inversión y en las capacidades y servicios de asesoramiento que desplegamos para apoyar a nuestros clientes.

Adoptamos el concepto de "doble materialidad" en torno al cual construimos nuestra metodología propia de análisis y calificación ESG, ya que creemos que ambos conjuntos de criterios son materiales a la hora de tomar decisiones de inversión en interés de nuestros beneficiarios, con el objetivo de generar rendimientos sostenibles¹.

Esto significa que nuestro análisis ESG no sólo pretende evaluar la forma en que los factores ESG pueden repercutir materialmente en el valor de las empresas, sino también la forma en que las empresas pueden afectar el medio ambiente y las cuestiones sociales o de derechos humanos².

como inversor, pero también en términos de rendimiento ESG de las empresas en las que invertimos, es una parte clave de esta contribución.

Ser un inversor responsable a largo plazo también modifica nuestra visión global del riesgo. Amundi entiende que el riesgo es polifacético y opera en diferentes horizontes temporales. No obstante, creemos que invertir a largo plazo es una ventaja. Nuestros equipos de inversión miran más allá del riesgo de mercado y tienen en cuenta los riesgos de crédito, liquidez y reputación, así como los riesgos ESG

1. La rentabilidad sostenible implica el objetivo de generar beneficios sostenibles combinados con altos niveles de gestión del riesgo.

2. Para obtener información específica sobre cómo se integran estas calificaciones y análisis en las decisiones de inversión de estrategias de inversión específicas, consulte nuestra información específica para dichos productos.

generados por las actividades de un emisor. Cuentan con el apoyo de un Departamento de Riesgos independiente, y de una línea de negocio independiente de Inversión Responsable que accede a investigaciones especializadas y puede proporcionar con gran detalle su propio análisis de los riesgos ESG que pueden afectar a las carteras.

En 2021, Amundi completó su primer Plan de Acción ESG trienal, cuyo objetivo era establecer un nivel sin precedentes de integración ESG³ dentro de sus actividades de inversión y en toda la organización. Estas ambiciones se tradujeron en:

Fijación de objetivos de rendimiento ESG para el 100% de nuestros fondos abiertos de gestión activa⁴

Este primer objetivo tradujo y puso en práctica nuestra convicción de que la integración de los criterios ESG en las decisiones de análisis e inversión pueden ser un factor clave de la generación de rendimientos sostenibles y de la creación de valor a largo plazo. Fijar un objetivo del 100% nos permitió "extender" la integración ESG y establecer una base para una integración ESG sistemática en todos los productos de Amundi. Como resultado, las carteras abiertas gestionadas activamente que están dentro del ámbito de aplicación pretenden cumplir un objetivo de rendimiento ESG que respalde el objetivo financiero de la estrategia, además de cualquier otra característica u objetivo de inversión sostenible relevante descrito en la política de inversión.

Apoyar las transiciones entre sectores y entre zonas geográficas

El enfoque de Amundi en materia de ESG e inversión responsable es fundamentalmente un enfoque "Best In Class" por diseño, universal por ambición y basado en la realidad por necesidad.

Nuestra metodología de análisis y calificación ESG está diseñada para permitir la comparación entre los agentes económicos a nivel de sus prácticas ESG dentro de un sector determinado, distinguiendo las mejores y las peores prácticas ESG a nivel sectorial utilizando análisis propios y de terceros para promover lo que creemos que son las mejores prácticas en toda la economía.

Considerar sistemáticamente los factores ESG en nuestro diálogo con las empresas en las cuales invertimos, a través de nuestras actividades de compromiso y voto⁵.

Amundi considera que la transición hacia una economía sostenible e inclusiva con bajas emisiones de carbono es una oportunidad de negocio fundamental a largo plazo para las empresas y los agentes económicos líderes y un riesgo para los rezagados. Como gestor de activos, creemos que llevar a cabo un diálogo activo con las empresas en las cuales invertimos para influir positivamente en sus comportamientos y actividades nos permitirá ofrecer impactos y resultados reales junto con rendimientos sostenibles. Esta es la razón por la que el compromiso y el voto son pilares clave de la Política Global de Inversión Responsable de Amundi.

No sólo nos permite seleccionar empresas basándonos en criterios ESG relevantes para cada uno de sus sectores, sino que también nos proporciona un referente crítico siempre que nos comprometemos con empresas y otros emisores en cuestiones ESG.

Aunque el apoyo a los actores más avanzados y a los proyectos con modelos de negocio ya transicionados sigue siendo clave, creemos que apoyar la transición del resto de la economía también es fundamental para lograr un cambio en todo el sistema. En ese sentido, las estrategias de inversión responsable que promueven las mejores prácticas en geografías o sectores que aún no han realizado la transición, pueden desempeñar un papel determinante.

3. La inclusión explícita y sistemática de las cuestiones ESG en el análisis y las decisiones de inversión (Principios de Inversión Responsable - PRI).

4. Consulte «Productos principales ESG» en la sección «Políticas de productos ESG» en la [página 29](#). La información completa sobre las características de inversión responsable de los fondos puede consultarse en la documentación legal de los mismos.

5. Los clientes institucionales pueden elegir políticas alternativas de voto por delegación.

Adaptar nuestro enfoque a las necesidades del cliente, informando de forma abierta y transparente

Reconocemos la responsabilidad que se pone en nuestras manos cuando se nos otorgan poderes de inversión y situamos el deber fiduciario en el centro de nuestra actuación. Trabajamos para cumplir con ese deber invirtiendo y actuando de forma coherente teniendo en cuenta los intereses a largo plazo de nuestros clientes. Creemos que nuestro marco de implicación proactiva y nuestro enfoque de inversión responsable pueden generar un cambio significativo y añadir valor en un horizonte a largo plazo. Sin embargo, en algunas áreas, podría llevar más tiempo y estamos preparados para mantener el rumbo. "Invertir a largo plazo es una ventaja" es una de nuestras creencias fundamentales en materia de inversión. Creemos que los clientes deben beneficiarse de nuestro enfoque de inversión a largo plazo para generar rendimientos sostenibles.

En todas las carteras en las que se aplican nuestras Normas Mínimas y Política de Exclusión, excluimos la inversión en activos de emisores que consideramos de la calidad ESG más baja (calificados G en nuestra escala A-G). No obstante, la exclusión es una opción de último recurso. La escala de calificación ESG de Amundi, las Normas Mínimas y la Política de Exclusión se tratan en detalle en otras secciones de este documento.

Nuestra ambición es aplicar la Política de Corresponsabilidad de Amundi a todas las carteras gestionadas directamente por Amundi y que entren dentro del ámbito definido en la [página 2](#). Nuestras soluciones de inversión responsable abarcan diferentes enfoques que pueden ser exclusivos o combinados: selección del mejor en su clase con presupuesto de riesgo ESG o requisitos de selectividad, selección negativa o basada en normas, selección basada en actividades o sectores, inversión temática en sostenibilidad, inversión de impacto y enfoques adicionales de compromiso corporativo y acción accionarial.

En todos los casos, nos aseguramos de que nuestras relaciones contractuales con los clientes establezcan explícitamente nuestro enfoque de inversión responsable implicación en su nombre, y trabajamos con diligencia para tratar de cumplir esos requisitos de los clientes. Amundi siempre acoge con satisfacción la oportunidad de ser totalmente transparente y abierto con sus clientes, y mantiene canales claros de comunicación. Esto incluye proporcionar a los inversores información exhaustiva sobre nuestro enfoque de inversión responsable, políticas de inversión responsable e informes específicos. Además, Amundi es capaz de proporcionar informes ESG tanto generales como personalizados en función de las necesidades individuales de los clientes.

IR MÁS LEJOS: AMBICIONES ESG 2025

Tras la finalización de nuestro primer Plan de Acción ESG, Amundi ha lanzado en diciembre de 2021 un nuevo plan "ESG Ambitions 2025" que nos permitirá seguir profundizando en la integración ESG en las soluciones de inversión, reforzar nuestra oferta de inversión para el desarrollo sostenible y establecer objetivos de alineación interna en línea con los compromisos ESG de Amundi. Este nuevo Plan de Acción a 3 años consta de un ambicioso conjunto de objetivos que pretende dar respuesta a las necesidades actuales y futuras de inversión responsable de los clientes. Encontrará información detallada sobre nuestras ambiciones corporativas en el folleto "ESG Ambitions 2025" [aquí](#).

Una organización dedicada

01 Recursos especializados

Una línea de negocio dedicada

Amundi ha integrado la ESG en el corazón de su gestión y ha creado una línea de negocio dedicada a la Inversión Responsable, organizada en cinco equipos principales.



A. Análisis, compromiso y voto ESG

Este equipo internacional se extiende por París, Londres, Singapur, Pekín y Tokio. Los analistas ESG supervisan cada sector empresarial y los principales segmentos de inversión (soberanos, bonos sostenibles, etc.) en temas ESG clave. Evalúan los riesgos y oportunidades de sostenibilidad, así como la exposición negativa a factores de sostenibilidad, y seleccionan los KPIs⁶ y las ponderaciones pertinentes en el sistema de puntuación ESG de Amundi. Los analistas ESG trabajan junto a un equipo de especialistas dedicados a ejercer el derecho de voto y a mantener un diálogo previo a las juntas. Estos especialistas ejercen los derechos de voto en las Asambleas Generales de las empresas en las que Amundi invierte en nombre de sus clientes. Los analistas ESG y de gobierno corporativo se reúnen, se comprometen y tratan de mantener un diálogo constante con las empresas para mejorar sus prácticas e impactos ESG. Los miembros del equipo trabajan activamente con los gestores de fondos y los analistas financieros para reforzar los conocimientos y la experiencia en ESG en todo el Grupo Amundi, incluida una cultura de compromisos ambiciosos e impactantes con los emisores en todas las plataformas de inversión.

B. Método y soluciones ESG

Este equipo de analistas cuantitativos e ingenieros financieros se encarga de desarrollar y mantener (en colaboración con el equipo de Investigación ESG y el equipo de Gestión Global de Datos ESG) el sistema de calificación ESG propiedad de Amundi. Liderando el desarrollo y la integración de soluciones y calificación ESG, permiten a los analistas financieros y gestores de carteras integrar consideraciones ESG y de sostenibilidad en sus decisiones de inversión, así como a los equipos de desarrollo de negocio crear soluciones de inversión innovadoras mediante la integración de datos relacionados con la sostenibilidad dentro de los productos financieros (calificaciones ESG, datos climáticos, métricas de impacto, controversias, etc). Supervisan el desarrollo y la integración de herramientas analíticas ESG en los sistemas de gestión de carteras de Amundi y en los sistemas de información a clientes, y también se encargan de aplicar las normas de exclusión ESG específicas de los clientes.

6. «Key Performance Indicator», en español, Indicador Clave de Rendimiento.

C. Desarrollo de negocio y promoción ESG

Presente en París, Múnich, Tokio, Milán y Hong Kong, este equipo se encarga de apoyar y desarrollar la oferta de inversión responsable y soluciones que se ajusten a las necesidades y retos de los inversores, en colaboración con las plataformas de inversión y las unidades de marketing. Proporciona experiencia, asesoramiento y servicios de inversión responsable a todos los clientes y socios comerciales de Amundi. Contribuye a la defensa externa e interna de la inversión responsable y supervisa el compromiso de Amundi con las iniciativas de finanzas responsables. Desarrolla programas de formación para nuestros clientes y empleados internos.

Los factores ESG en el centro de nuestras prácticas

Inversión responsable a nivel de línea de negocio

La línea de negocio de Inversión Responsable es un centro de experiencia que proporciona metodologías de calificación y evaluación ESG, así como análisis cualitativos. Un amplio perímetro de empresas cotizadas y emisores se evalúa en función de la metodología de calificación ESG propiedad de Amundi que se describe en la sección Análisis ESG. Esta línea de negocio también proporciona investigación, apoyo y transferencia de conocimientos a los centros de inversión de toda la empresa. Todos los miembros del equipo colaboran con los profesionales de la inversión para ayudarles a integrar la ESG en sus procesos de inversión y en sus conocimientos cuando sea pertinente.

A nivel de inversión

El análisis ESG está integrado en los sistemas de gestión de carteras de Amundi, disponible en tiempo real en las herramientas de los gestores de fondos para proporcionarles un acceso sin interrupciones a las calificaciones ESG de emisores corporativos y soberanos junto con las calificaciones financieras⁷.

D. Estrategia normativa ESG

Dentro de la línea de negocio de Inversión Responsable, este equipo es responsable de las cuestiones normativas ESG. Apoya el desarrollo de Amundi anticipando el impacto de las futuras normativas ESG, y contribuye al trabajo del sector financiero en el fortalecimiento continuo del marco de inversión responsable en todas las jurisdicciones.

E. Oficina ESG COO

Este equipo se encarga de coordinar y agilizar los desarrollos entre la línea de negocio de Inversión Responsable y las funciones de apoyo del Grupo, como la elaboración de cuadros de mando para el seguimiento de las actividades de la línea de negocio (negocio, presupuesto, IT, auditoría, proyectos) y la supervisión de los grandes proyectos transversales.

Los gestores de cartera y los analistas de inversión de todas las plataformas de inversión tienen acceso en todo momento a las puntuaciones o rating ESG de los emisores, así como a los análisis y métricas ESG relacionados. Esto permite a los gestores de fondos tener en cuenta los riesgos de sostenibilidad y las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en su proceso de decisión de inversión y aplicar las Normas Mínimas y la Política de Exclusión de Amundi siempre que sea aplicable⁸. También pueden diseñar y gestionar su cartera de conformidad con las normas ESG específicas y los objetivos ESG que puedan aplicarse a las estrategias de inversión y los productos que entran dentro de sus competencias.

En Amundi se gestiona una amplia gama de soluciones de inversión responsable, que incluyen estrategias de impacto, temáticas de sostenibilidad y “Best In Class” para responder a las diferentes necesidades de inversión y preferencias en materia de sostenibilidad.

Además, Amundi se compromete a integrar los criterios ESG en el proceso de inversión de los fondos abiertos gestionados activamente⁹, con el objetivo de mantener la calificación media ESG de la cartera por encima de la calificación media ESG de su respectivo universo de inversión, además de los objetivos financieros.

7. Para los universos de inversión y emisores cubiertos por la calificación ESG de Amundi, véase la siguiente sección.

8. Si desea información más detallada sobre el ámbito de aplicación de la Política de Exclusión, consulte el Apéndice de la [página 34](#).

9. Consulte «Principales Productos ESG» en la sección «Políticas de productos ESG» en la [página 29](#). La información completa sobre las características de inversión responsable de los fondos puede consultarse en la documentación legal de los mismos.

A nivel de gestión de riesgos

Los criterios ESG están integrados en el marco de control de Amundi, con responsabilidades repartidas entre el primer nivel de controles realizado por los propios equipos de Inversión y el segundo nivel de controles realizado por los equipos de Riesgos, que supervisan en todo momento el cumplimiento de los objetivos ESG y las limitaciones de las carteras de inversión. El departamento de Riesgos forma parte de la gobernanza responsable de las inversiones (descrita en la sección "Gobernanza dedicada"). Supervisan el cumplimiento de los requisitos reglamentarios, los requisitos contractuales y la gestión de los riesgos relacionados con estos temas.

Los equipos de riesgo supervisan las características extrafinancieras ("normas ESG") de la misma forma que se supervisa cualquier norma de inversión dentro de su perímetro general de control, apoyándose en las mismas herramientas y procedimientos que los demás profesionales de la inversión de todo el Grupo Amundi.

Las normas ESG consisten en normas reguladoras, de exclusión internas de Amundi y/o exigidas por un cliente, así como criterios de elegibilidad y normas de gestión específicas de la cartera de inversión, tal y como se describen en su documentación legal. En relación con estas normas, los controles de cumplimiento están automatizados en la herramienta de cumplimiento propiedad de Amundi con:

- Alertas de bloqueo o alarma previas a la negociación, en particular con respecto a las políticas de exclusión;
- Alertas post-negociación: se notifica a los gestores de fondos los posibles incumplimientos y se les exige que vuelvan a poner las carteras en conformidad.

En toda la empresa

La ambición de inversión responsable de Amundi se apoya en toda la organización con recursos específicos dedicados a ESG en otras divisiones.

02 Gobernanza dedicada

Con el apoyo de estos equipos, se han creado cuatro Comités Directivos de Inversión Responsable que son supervisados por el Director General de Amundi de forma regular.



Comité Estratégico sobre ESG y Clima

Este Comité, presidido por el Director General de Amundi, se reúne todos los meses para establecer las orientaciones estratégicas del Grupo Amundi con respecto a la integración ESG, la sostenibilidad y el clima, y determinar y aprobar las políticas ESG y climáticas aplicables a las inversiones. Sus objetivos son:

- Dirigir, confirmar y supervisar la estrategia de inversión responsable y climática de Amundi;
- Validar las principales orientaciones estratégicas de la Política Global de Inversión Responsable (Política Sectorial, Política de Exclusión, Política de Voto, Política de Compromiso);
- Supervisar los proyectos estratégicos clave.

Comité de Calificación ESG

Presidido por el Director de Inversiones Responsables, este Comité está compuesto por altos directivos de las plataformas de inversión y de las divisiones de riesgo y cumplimiento, y se reúne todos los meses con el objetivo de:

- Validar la metodología ESG estándar de Amundi;
- Revisar las políticas de exclusión y las políticas sectoriales y aprobar sus normas de aplicación;
- Revisar y decidir sobre cuestiones individuales de calificación ESG, y asesorar sobre nuevos casos ESG siempre que sea necesario.

Comité de Voto

Este Comité está presidido por el miembro de la dirección ejecutiva encargado de la supervisión de la Inversión Responsable. Se reúne una vez al año para aprobar la Política de Voto, mensualmente y de forma ad hoc durante el resto del año, con el objetivo de:

- Asesorar sobre las decisiones de voto en las Asambleas Generales para casos especiales; los miembros son llamados a dar su opinión en calidad de expertos;
- Aprobar la política de voto de Amundi (para las entidades cubiertas¹⁰) y sus normas de aplicación;
- Aprobar enfoques específicos/locales que no estén directamente cubiertos por la Política de Votación;
- Aprobar informes periódicos sobre la divulgación del voto.

Comité de Gestión ESG

Este Comité semanal está presidido por el miembro de la dirección ejecutiva encargado de la supervisión de la Inversión Responsable. Se centra en la definición de la estrategia de inversión responsable y en la supervisión de su aplicación por parte de la línea de negocio de Inversión Responsable, incluida la supervisión del desarrollo empresarial, los recursos humanos, la elaboración de presupuestos, los proyectos normativos, las auditorías, las campañas de comunicación sobre inversión responsable y las iniciativas de mercado.



10. Las políticas de voto de KBI Global Investors Ltd, Amundi US o las empresas conjuntas no son competencia de la supervisión de este comité. Las empresas conjuntas pertinentes se enumeran en la [página 2](#).

Análisis e integración de los factores ESG

Amundi ha desarrollado su propio marco analítico y metodología de calificación ESG. Esta metodología es propia y está centralizada, lo que permite un enfoque autodefinido, independiente y coherente de la inversión responsable en toda la organización.

Amundi ha desarrollado dos metodologías principales de puntuación ESG, una para las empresas que emiten instrumentos cotizados y otra para las entidades soberanas. Estas herramientas se complementan con metodologías y marcos desarrollados a medida para necesidades y clases de activos o instrumentos específicos, como los activos reales¹¹ o los bonos de uso de beneficios.

La puntuación ESG pretende medir el rendimiento ESG de un emisor, por ejemplo, su capacidad para anticipar y gestionar los riesgos y oportunidades de sostenibilidad inherentes a su sector y a sus circunstancias individuales. La puntuación ASG también evalúa la capacidad del equipo de gestión de los emisores para gestionar el posible impacto negativo de sus actividades en los factores de sostenibilidad¹².

Nuestro enfoque se basa en textos de alcance universal, como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU), los Principios de Gobierno Corporativo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y las recomendaciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Nuestros datos proceden de 16 proveedores principales

Generales



Controversias /armas controvertidas



Clima



Soberanos



11. Incluidos, entre otros, los sectores inmobiliarios, de capital riesgo, deuda privada, inversiones de impacto, infraestructuras y fondos de fondos.

12. Por riesgo de sostenibilidad se entiende un acontecimiento o condición medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría causar un impacto material negativo en el valor de la inversión: los impactos adversos en los factores de sostenibilidad son impactos de decisiones de inversión que tienen como resultado efectos negativos en los factores de sostenibilidad.

01 Análisis ESG para emisores corporativos

Los Principios “Best-In-Class”

Amundi basa su análisis ESG de las empresas en un enfoque basado en las mejores prácticas. A cada emisor se le asigna una calificación cuantitativa evaluada en torno a la media del sector del emisor, que separa lo que creemos que son las mejores prácticas de las peores prácticas. La evaluación de Amundi se basa en una combinación de datos financieros adicionales procedentes de terceros y en un análisis cualitativo de los temas relacionados con el sector y la sostenibilidad.

La calificación cuantitativa se traduce en una calificación en letras, utilizando una escala de siete puntos de la A a la G, en la que la A corresponde a las mejores prácticas y la G a las peores. Como parte de la aplicación de la Política de Normas mínimas y Exclusión de Amundi, las empresas calificadas con G quedan excluidas del universo de inversión¹³.

Dimensiones ESG

El marco de análisis de Amundi ha sido diseñado para evaluar el comportamiento de las empresas en tres dimensiones: Medioambiente, Social y Gobernanza (ESG). Amundi evalúa la exposición de las empresas a los riesgos y oportunidades ESG, incluidos los riesgos de sostenibilidad y el impacto en los factores de sostenibilidad, así como la forma en que las empresas gestionan estos retos en sus respectivos sectores. En lo que respecta a los emisores de valores cotizados, Amundi asigna una calificación única a nivel de emisor, que se atribuye a todos los tipos de instrumentos en toda la estructura de capital.

A. Dimensión ambiental

Existen riesgos y oportunidades vinculados a las cuestiones medioambientales. Nuestro análisis sobre esta dimensión examina cómo abordan los emisores este tema y evalúa la capacidad de las empresas para controlar su impacto medioambiental directo e indirecto, limitando su consumo de energía, reduciendo sus emisiones de efecto invernadero, desarrollando soluciones para luchar contra el agotamiento de los recursos y protegiendo la biodiversidad.

B. Dimensión social

En esta dimensión, medimos cómo gestionan los emisores su capital humano y las partes interesadas¹⁴, basándonos en principios fundamentales de alcance universal. Esta dimensión abarca múltiples temas, entre ellos el aspecto social vinculado al capital humano de los emisores, los relacionados con los derechos humanos y las responsabilidades hacia las partes interesadas.

C. Dimensión de gobernanza

En esta dimensión, evaluamos la capacidad de los emisores para establecer un marco de gobierno corporativo eficaz que, en última instancia, respalde el valor de los emisores a largo plazo.

13. Si desea información más detallada sobre el ámbito de aplicación de la Política de Exclusión, consulte el Apéndice de la [página 34](#).

14. Partes interesadas distintas de los accionistas.

Crterios específicos ESG

Nuestro marco de análisis ESG se compone de 38 criterios, de los cuales 17 son criterios intersectoriales y 21 criterios sectoriales. Estos criterios están diseñados para evaluar cómo pueden afectar al emisor las cuestiones de sostenibilidad, así como la calidad de la gestión de estas cuestiones. También se tiene en cuenta el impacto en los factores de sostenibilidad, así como la calidad de las medidas de mitigación. Estos criterios están disponibles en el sistema de gestión de carteras Front Office de los gestores de fondos.

	Medio ambiente	Social	Gobernanza
CRITERIOS INTERSECTORIALES	<ul style="list-style-type: none"> • Emisiones y energía • Gestión del agua • Biodiversidad y contaminación • Cadena de suministro –Medio ambiente 	<ul style="list-style-type: none"> • Salud y seguridad • Condiciones de trabajo • Relaciones laborales • Cadena de suministro - Social • Responsabilidad sobre el producto y el cliente • Implicación comunitaria & derechos humanos 	<ul style="list-style-type: none"> • Estructura del Consejo • Auditoría y Control • Remuneración • Derechos de los accionistas • Ética • Practicas fiscales • Estrategia ESG
	Medio ambiente	Social	
CRITERIOS SECTORIALES	<ul style="list-style-type: none"> • Energía limpia • Coche ecológico • Química verde • Construcción sostenible • Gestión responsable • Reciclaje de papel • Inversión y financiación ecológica • Seguros verdes • Negocios ecológicos • Embalaje 	<ul style="list-style-type: none"> • Bioética • Marketing responsable • Producto saludable • Riesgo por tabaco • Seguridad de los vehículos • Seguridad de los pasajeros • Medios de comunicación responsables • Seguridad y privacidad de datos • Brecha digital • Acceso a la medicina • Inclusión financiera 	

Para ser eficaz, el análisis ESG debe centrarse en los criterios más materiales en función de la actividad empresarial y sectorial. La ponderación de los criterios ESG es, por tanto, un elemento crítico de nuestro marco analítico ESG. Para cada sector, los analistas ESG ponderan los criterios considerados más importantes.

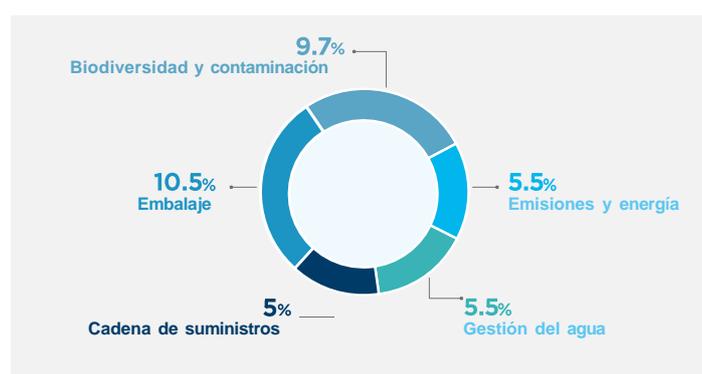
Por lo general, nuestros analistas ESG aumentarán su nivel de escrutinio y expectativas siempre que el riesgo al que se enfrenta una empresa en cualquier criterio ESG determinado se considere alto y material.

Por ejemplo, en el sector de los productos domésticos y personales, los actores de la industria deben hacer que su producción y sus envases sean más respetuosos con el medio ambiente, en parte impulsados por la reglamentación. Por lo tanto, nuestro analista ESG tendrá en cuenta el Embalaje y la Biodiversidad y Contaminación, pero también la Responsabilidad del Producto y del Cliente. Creemos que estos criterios son más relevantes en la medida en que representen un riesgo para un fabricante.

Ejemplo de atribución de pesos por sector

	E	S	G
Productos domésticos y personales	36%	34%	30%
Automoción	40%	34%	26%
Banca	24%	29%	47%
Telecomunicaciones	15%	53%	32%

Desglose del peso de los criterios medioambientales en el sector de productos domésticos y personales



Metodología de puntuación y calificación ESG

Las calificaciones ESG se calculan utilizando los criterios ESG y las ponderaciones asignadas por los analistas y combinando las puntuaciones ESG obtenidas de nuestros proveedores de datos externos. En cada fase del proceso de cálculo, las puntuaciones se normalizan en Z-scores. Las Z-scores son una forma de comparar los resultados con una población "normal" (desviación de la puntuación del emisor en comparación con la puntuación media del sector, por número de desviaciones estándar). A cada emisor se le asigna una puntuación escalonada en torno a la media de su sector, lo que separa lo que creemos que son las mejores prácticas de las peores prácticas a nivel sectorial. Al final del proceso, se asigna a cada empresa una calificación ESG (aproximadamente entre -3 y +3) y su equivalente en una escala de la A a la G, en la que la A es la mejor y la G la peor. La calificación D representa las puntuaciones medias (de -0,5 a +0,5); cada letra corresponde a una desviación estándar.

Sólo se asigna una calificación ESG a cada emisor, independientemente del universo de referencia elegido. La calificación ESG es, por tanto, "sectorialmente neutra", es decir, ningún sector se ve privilegiado o, por el contrario, desfavorecido.

Las calificaciones ESG se actualizan mensualmente, basándose en los datos brutos proporcionados por nuestros proveedores de datos externos. La evolución de las prácticas ESG de los emisores se sigue de forma continua.

Nuestros analistas ESG revisan el análisis ESG y la metodología de calificación según lo requieran los cambios en el entorno empresarial y político, los riesgos ESG materiales emergentes o la aparición de acontecimientos significativos.

02 Análisis ESG de emisores soberanos

La metodología de puntuación soberana ESG de Amundi tiene como objetivo evaluar el rendimiento ESG de los emisores soberanos. Los factores E, S y G pueden influir en la capacidad del emisor para reembolsar su deuda a medio y largo plazo. También pueden reflejar la forma en que los países abordan los principales problemas de sostenibilidad que afectan a la estabilidad mundial.

La metodología de Amundi se basa en un conjunto de unos 50 indicadores ESG considerados relevantes por el equipo de Análisis de Amundi ESG para abordar los riesgos de sostenibilidad y los factores de sostenibilidad. Cada indicador puede ponderar varios puntos de datos, procedentes de distintas fuentes, incluidas bases de datos internacionales de libre acceso (como las del Grupo del Banco Mundial, las Naciones Unidas, etc.) y bases de datos propias. Amundi ha definido las ponderaciones de cada indicador ESG que contribuye a las puntuaciones ESG soberanas finales de Amundi, y sus diversos subcomponentes E, S y G.

Los indicadores proceden de un proveedor de datos independiente.

Todos los indicadores se han agrupado en 8 categorías con el fin de ofrecer una mayor claridad, y cada categoría corresponde a uno de los pilares E, S o G. De forma similar a nuestra escala de calificación ESG corporativa, la calificación ESG de los emisores se traduce en una calificación ESG que va de la A a la G.

Medio ambiente	Cambio climático – Capital natural
Social	Derechos humanos – Cohesión social – Derechos civiles
Gobernanza	Eficacia gubernamental – Entorno económico

15. Por riesgo de sostenibilidad se entiende un acontecimiento o condición medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría causar un impacto material negativo en el valor de la inversión. Las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad son impactos de las decisiones de inversión que dan lugar a efectos negativos sobre los factores de sostenibilidad.

03 Otros tipos de instrumentos o emisores

La principal metodología de calificación ESG de Amundi no cubre algunos instrumentos y emisores de los universos invertibles de Amundi, ya sea debido a la naturaleza de los instrumentos o a la falta de cobertura por parte de los proveedores de datos externos existentes (esta situación se aplica, por ejemplo, a los activos reales, los bonos municipales estadounidenses o los productos titulizados). Para ampliar su cobertura, Amundi ha desarrollado metodologías específicas que se aplican a los activos reales (renta variable privada,

emisores de deuda privada, inversión de impacto, bienes inmuebles¹⁶, infraestructuras, fondos de fondos), agencias y autoridades locales, y a instrumentos específicos como los bonos verdes o sociales. Aunque cada metodología sea específica, comparten el mismo objetivo, que es la capacidad de anticipar y gestionar los riesgos y las oportunidades de sostenibilidad, así como la capacidad de gestionar sus posibles impactos negativos en los factores de sostenibilidad.

04 Integración de los factores ESG en nuestro proceso de análisis e inversión

Creemos firmemente que el análisis ESG consolida la creación de valor, ya que proporciona una comprensión holística de la empresa en su conjunto. Este punto de vista nos ha llevado a integrar los criterios ESG en todos nuestros procesos de gestión activa y a aplicar una política de compromiso, en su caso. En la base de la integración ESG está la convicción de que una sólida perspectiva de desarrollo sostenible permite a los emisores gestionar mejor sus riesgos reglamentarios y de reputación y mejorar su eficacia operativa.

Al integrar estas cuestiones, los inversores podrían tener más en cuenta los riesgos a largo plazo (financieros, operativos, de reputación, etc.), cumpliendo tanto con su deber fiduciario como con su compromiso potencial de actuar como inversores responsables.

Adoptamos el concepto de "doble materialidad" en torno al cual construimos nuestra metodología propia de análisis y calificación ESG, ya que creemos que ambos conjuntos de criterios son materiales a la hora de tomar decisiones de inversión en interés de nuestros beneficiarios, con el objetivo de generar rendimientos sostenibles. Esto significa que nuestro análisis ESG tiene como objetivo no sólo evaluar la forma en que los factores ESG pueden repercutir materialmente en el valor de las empresas, sino también la forma en que las

empresas pueden repercutir en el medio ambiente y en los asuntos sociales o los derechos humanos.

Por lo tanto, supervisamos constantemente las empresas en las cuales invertimos, en todos los factores E, S y G, así como en las métricas financieras más tradicionales. Tratamos de identificar a tiempo los problemas y las preocupaciones antes de que perjudiquen los resultados de la empresa y afecten a la rentabilidad de las inversiones de nuestros clientes.

Nuestra calificación ESG patentada se deriva de la agregación de las calificaciones E, S y G y del análisis de una serie de fuentes, y actualmente está disponible para más de 20.000 emisores¹⁷. Las carteras de inversión de Amundi pueden invertir en una variedad de instrumentos, emisores o proyectos, con diferentes objetivos y limitaciones ESG. Sin embargo, las calificaciones ESG y los criterios asociados elaborados por el equipo de Análisis de Amundi ESG, así como otros indicadores adicionales relacionados con la sostenibilidad, se ponen a disposición de todos nuestros gestores de fondos en su sistema de gestión de carteras. Esto les permite integrar las cuestiones de sostenibilidad en sus decisiones de inversión y aplicar las limitaciones pertinentes para sus carteras.

16. Para más información: <https://www.amundi.com/institucional/real-estate>, <https://amundi.oneheart.fr>

17. Datos a septiembre de 2024.

05 Selección responsable de gestores externos

En los casos en los que Amundi subcontrata la gestión de activos a gestores de inversión ajenos al Grupo Amundi, se realizan dos diligencias debidas como parte de nuestra diligencia debida de inversión rutinaria: una diligencia debida operativa (ODD) realizada a nivel de empresa, y una diligencia debida de inversión (IDD) realizada a nivel del proceso de inversión objetivo (tras un resultado positivo de la ODD). Las credenciales ESG se evalúan como parte de este último mediante un enfoque doble.

Realizamos una evaluación cualitativa basada en la política de inversión responsable del gestor de activos, incluida su política de exclusión y sus enfoques de inversión responsable (Best-In-Class, integración ESG, impacto, política de voto, política de compromiso). Se complementa con preguntas específicas sobre el proceso de inversión objetivo.

También realizamos una calificación ESG cuantitativa basada en las participaciones de la cartera, utilizando nuestra metodología y puntuaciones ESG patentadas, para evaluar la coherencia con la evaluación cualitativa. Cuando delegamos la gestión de activos a gestores de fondos externos, también les enviamos mensualmente una lista de emisores que deben excluirse para cumplir con las Normas y Exclusiones de Amundi. Cuando Amundi desempeña únicamente una función de “fund hosting”, la lista de exclusión no se aplica¹⁸.

06 Selección responsable de fondos externos

En los casos en los que Amundi selecciona fondos responsables fuera del grupo Amundi, se realizan tanto el ODD como el IDD. Las credenciales ESG se evalúan como parte de esta última mediante un enfoque doble.

Realizamos una evaluación cualitativa basada en la Política de Inversión Responsable del gestor de activos, incluyendo su política de exclusión, sus enfoques de inversión responsable (Best-In-Class, integración ESG, impacto, política de voto, política de compromiso) y también a nivel de producto financiero (etiquetas, características SFDR y Taxonomía de la UE, Principales Incidencias Adversas, emisiones de GEI y presentación de informes).

También realizamos una calificación ESG cuantitativa basada en las participaciones de la cartera, utilizando nuestra metodología y puntuaciones ESG patentadas, para evaluar la coherencia con la evaluación cualitativa.



18. Si desea información más detallada sobre el ámbito de aplicación de la Política de Exclusión, consulte el Anexo de la [página 34](#).

07 Divulgación sobre el uso de datos ESG no procesados, puntuaciones ESG de terceros y productos de datos ESG

Amundi utiliza las calificaciones ESG y otros indicadores ESG mediante aportaciones de proveedores de datos externos para establecer características u objetivos sostenibles para un determinado número de carteras de inversión gestionadas por las sociedades gestoras del Grupo Amundi.

Aunque Amundi ejerce un cuidado y diligencia razonables a la hora de seleccionar los proveedores de datos y servicios ESG y las puntuaciones y productos de datos específicos que proporcionan, las puntuaciones e indicadores ESG utilizados por Amundi pueden estar sujetos a las siguientes limitaciones que podrían afectar a la consecución de las características sostenibles de los objetivos de las carteras de inversión.

- **Metodologías heterogéneas y falta de un proceso independiente de verificación o auditoría de los "datos no procesados" notificados:** los datos sin procesar notificados por las empresas u otros agentes económicos (así como los datos sin analizar recopilados por los proveedores de datos) no suelen estar supervisados ni regulados, y no son verificados por un tercero. Como tal, la calidad de los datos sin evaluación puede variar en función de la calidad del marco de divulgación de la sostenibilidad de la entidad informadora. Amundi se compromete con las entidades informantes a mejorar su divulgación de la sostenibilidad para garantizar que cumplen con los mejores estándares, así como con los organismos públicos para desarrollar marcos de divulgación ambiciosos.
- **Problemas de fiabilidad de las puntuaciones ESG y los datos de productos:** Las puntuaciones y los indicadores ESG pueden padecer de una calidad insuficiente en los datos comunicados, de problemas en la recopilación y difusión de datos no captados por los controles de calidad de los datos, y de problemas en los cálculos de los modelos para los datos estimados. El equipo de Método y Soluciones ESG de Amundi y el equipo de Gestión Global de Datos de Amundi son responsables de la supervisión y el compromiso de los proveedores de datos ESG de Amundi y de buscar una solución adecuada siempre que se identifiquen problemas de calidad de los datos.
- **Falta de disponibilidad y cobertura de los datos:** los datos sin procesar no disponibles son sustituidos en algunos casos por datos estimados por proveedores de datos externos. Además, algunas carteras de inversión con características sostenibles pueden invertir en activos con una cobertura de datos ESG incompleta. Por lo general, Amundi establece una ratio de cobertura mínimo entre el conjunto de criterios mínimos que deben cumplirse para permitir cualquier promoción de "características sostenibles". (consulte siempre los documentos de oferta de las carteras de inversión y los informes periódicos para obtener información completa sobre la integración de ESG).

Normas mínimas y Política de exclusión

Como parte de su responsabilidad fiduciaria, Amundi ha establecido Normas mínimas y Políticas de exclusión sobre temas críticos de sostenibilidad, desencadenando una supervisión específica, y procedimientos de escalada cuando se identifican incumplimientos, que pueden conducir al compromiso, a acciones de voto específicas (cuando proceda) o a la exclusión.

Las Normas mínimas y la Política de Exclusión de Amundi se aplica en nuestras carteras gestionadas activamente y en los productos pasivos ESG, a menos que nuestros clientes soliciten lo contrario y siempre con sujeción a las leyes y reglamentos aplicables que prohíben su aplicación.

El Comité Estratégico sobre ESG y Clima establece las directrices de las Normas mínimas y la Política de Exclusión y el Comité de Calificación ESG valida las normas para su aplicación. Los emisores excluidos¹⁹ se marcan en el sistema de gestión de carteras de los gestores de fondos y se aplican controles de bloqueo previos a la negociación en la herramienta de cumplimiento para impedir cualquier compra, excepto cuando se indique lo contrario. Los controles de segundo nivel son realizados por los equipos de Riesgo.

Para cualquier nuevo mandato o fondo dedicado, las Normas mínimas y la Política de exclusión de Amundi se aplicarán de conformidad con nuestra documentación precontractual, a menos que el cliente solicite lo contrario.

En el caso de las carteras de gestión pasiva, la aplicación de las Normas mínimas y la Política de Exclusión difiere entre los productos ESG y los que no lo son:

- **Para productos ESG de gestión pasiva:** Todos²⁰ los ETF y fondos indexados ESG aplican las Normas mínimas y la Política de exclusión de Amundi.
- **Para los productos pasivos no ESG:** El deber fiduciario y la obligación reglamentaria en la gestión pasiva es replicar un índice lo más fielmente posible. Por lo tanto, el gestor de la cartera tiene que cumplir el objetivo contractual de ofrecer una exposición pasiva en línea con el índice replicado. En consecuencia, los fondos índices/ETF de Amundi que replican índices de referencia estándar (no ESG) no aplican exclusiones sistemáticas más allá de las reglamentarias. Sin embargo, en el caso de los valores que están excluidos debido a las Normas mínimas y la Política de exclusión aplicables al universo de inversión activa de Amundi, pero que podrían estar presentes en fondos pasivos no ESG, Amundi ha reforzado sus acciones de compromiso y votación que pueden llevar a votar en contra de la aprobación de la gestión del consejo o de la dirección, o de la reelección del Presidente y de algunos Consejeros.

Las Normas mínimas y la Política de Exclusión distinguen entre criterios de exclusión corporativos y soberanos. Los criterios corporativos se centran en las actividades y prácticas de las empresas que pueden llevar a la exclusión de los valores de una empresa. Los criterios soberanos pueden llevar a la exclusión de bonos soberanos.

19. Consulte el Ámbito de aplicación de la Política de exclusión en el Apéndice de la [página 34](#).

20. Salvo que el cliente solicite lo contrario en caso de carteras dedicadas.

01 Exclusiones normativas vinculadas a convenios internacionales

Amundi excluye a los siguientes emisores:

- Emisores implicados en la producción, venta, almacenamiento o servicios para y de minas antipersona y bombas de racimo, prohibidas por los tratados de Ottawa y Oslo²¹ ;
- Emisores implicados en la producción, venta o almacenamiento de armas químicas²² y biológicas²³;

Estas exclusiones se aplican a todas las estrategias (activas y pasivas) sobre las que Amundi tiene plena discreción.

- Emisores que violan, de forma repetida y grave, uno o más de los diez principios del Pacto Mundial de la ONU²⁴, sin que se adopten medidas correctivas creíbles.

Esta exclusión es aplicable a todas las estrategias gestionadas activamente y a las estrategias ESG gestionadas pasivamente sobre las que Amundi tiene plena discreción.

02 Políticas sectoriales

2.1 Combustibles fósiles

A Carbón térmico

Objetivo y alcance

La combustión de carbón es el mayor contribuyente al cambio climático inducido por el hombre²⁵. En 2016, Amundi puso en marcha una Política Sectorial dedicada al carbón térmico, que desencadenó la exclusión de determinadas empresas y emisores. Cada año desde entonces, Amundi ha reforzado progresivamente las normas y los umbrales de su Política Sectorial del carbón térmico (véase más adelante "Las exclusiones como herramienta para hacer frente a exposiciones insostenibles").

La eliminación progresiva del carbón es primordial para lograr la descarbonización de nuestras economías. Esa es la razón por la que Amundi se ha comprometido a eliminar progresivamente el carbón térmico de sus inversiones para 2030 en los países de la OCDE y la UE y para 2040 en los países no pertenecientes a la OCDE. En consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas y el Acuerdo de París de 2015, esta estrategia se basa en la investigación y las recomendaciones del Comité Científico de Crédito Agrícola, que tiene en cuenta los escenarios diseñados

por el Escenario de Desarrollo Sostenible de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), el Informe Climate Analytics y los Objetivos Basados en la Ciencia (SBTi).

“Alcanzar un estado de emisiones Net Zero a nivel planetario requiere recortes en el mundo real de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de las cadenas de valor de las empresas, y no simplemente una reducción de la exposición a las emisiones dentro de las carteras²⁶”

Iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia (SBTi)

De acuerdo con nuestro calendario de retirada progresiva del carbón térmico para 2030/2040, las siguientes normas y umbrales constituyen la línea de base para las empresas que se consideran demasiado expuestas para poder retirarse del carbón térmico al ritmo adecuado.

22. Convenciones de Ottawa 3/12/1997 y Oslo 3/12/2008, ratificadas por 164 y 103 países respectivamente en julio de 2018 (incluidos los países de la Unión Europea y excluidos los Estados Unidos).

23. Convención sobre la Prohibición del Desarrollo, la Producción, el Almacenamiento y el Empleo de Armas Químicas y sobre su Destrucción 13/01/1993.

24. Convención sobre la prohibición del desarrollo, la producción y el almacenamiento de armas bacteriológicas (biológicas) y tóxicas y sobre su destrucción 26/03/1972.

25. Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UN Global Compact): "Un llamamiento a las empresas para que alineen sus estrategias y operaciones con los principios universales en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción, y emprendan acciones que promuevan los objetivos de la sociedad".

26. IPCC, 2022: Resumen para responsables de políticas. En: Cambio Climático 2022: Mitigación del Cambio Climático. Contribución del Grupo de Trabajo III al Sexto Informe de Evaluación del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático [P.R. Shukla, J. Skea, R. Slade, A. Al Khourdajie, R. van Diemen, D. McCollum, M. Pathak, S. Some, P. Vyas, R. Fradera, M. Belkacemi, A. Hasija, G. Lisboa, S. Luz, J. Malley, (eds.)]. Cambridge University Press, Cambridge, Reino Unido y Nueva York, NY, EE.UU. doi: 10.1017/9781009157926.001.

26. [SBTi-Finance-Net-Zero-Foundations-paper.pdf](#)

La política es aplicable a todas las empresas en las cuales invertimos, pero afecta predominantemente a las empresas mineras, de servicios públicos y de infraestructuras de transporte. Esta política es aplicable a todas las estrategias gestionadas activamente y a las estrategias ESG gestionadas pasivamente sobre las que Amundi tiene plena discreción.

Utilizar nuestro papel de inversores para influir en los emisores para que eliminen progresivamente el carbón térmico.

Amundi se compromete con todas las empresas que tienen exposición al carbón térmico (en función de los ingresos) en las que invierten las carteras de Amundi, y que aún no han publicado una política de eliminación progresiva del carbón térmico coherente con el calendario de eliminación progresiva 2030/2040 de Amundi.

Además, en el caso de las empresas que, o bien están excluidas del universo de inversión activa de Amundi según nuestra política (véase más adelante), o bien tienen políticas de carbón térmico que Amundi considera rezagadas, las medidas de escalada de Amundi consisten en votar en contra de la aprobación de la gestión del consejo o de la dirección o de la reelección del presidente y de algunos consejeros.

Las exclusiones como herramienta para hacer frente a exposiciones insostenibles

Amundi excluye:

- Empresas mineras, de servicios públicos y de infraestructuras de transporte que estén desarrollando proyectos de carbón térmico con permiso y que se encuentren en fase de construcción.

Las empresas con proyectos de carbón térmico en fases más tempranas de desarrollo, incluidos los anunciados, los propuestos y los que cuentan con permisos previos, son objeto de un seguimiento anual.

En cuanto a la extracción minera, Amundi excluye:

- Empresas que generan más del 20% de los ingresos de la extracción de carbón térmico;
- Empresas con una extracción anual de carbón térmico igual o superior a 70 Tm sin intención de reducción.

En el caso de las empresas consideradas demasiado expuestas para poder abandonar el carbón térmico al ritmo adecuado, Amundi las excluye:

- Todas las empresas que obtienen más del 50% de sus ingresos de la extracción minera de carbón térmico y de la generación de electricidad a partir de carbón térmico;
- Todas las empresas que obtienen entre un 20% y un 50% de sus ingresos de la generación de electricidad a partir de carbón térmico y de la extracción minera de carbón térmico, con una trayectoria de transición pobre²⁷.

Aplicación

Para evaluar la exposición al carbón térmico de las empresas, Amundi utiliza métricas de exposición a combustibles fósiles de proveedores de datos (Trucost y MSCI). Esto nos permite disponer de una amplia cobertura de datos procedentes de diversas fuentes integrada en nuestra metodología de análisis y calificación ESG. Esto también nos permite obtener una comprensión más completa de la exposición al carbón térmico de las empresas y proporcionar a nuestros equipos de inversión información adicional sobre el tema. Cuando ambos proveedores disponen de datos relacionados con el carbón térmico para el mismo emisor, aplicamos un enfoque conservador, que consiste en retener los datos con mayor exposición al carbón térmico entre los dos proveedores. También se puede realizar una diligencia debida para enriquecer o cuestionar la información recibida por los proveedores.

Para evaluar el desarrollo de nuevas capacidades de carbón térmico, Amundi utiliza la lista oficial de exclusión del grupo Crédit Agricole basada en la información de Trucost. También se puede realizar una diligencia debida para enriquecer o cuestionar la información recibida por el proveedor y las fuentes.

27. Amundi realiza un análisis para evaluar la calidad de su plan de retirada progresiva.

B - Combustible fósil no convencional

Objetivo y alcance

Invertir en empresas significativamente expuestas a una actividad relacionada con los fósiles que no cesa conlleva cada vez más riesgos sociales, medioambientales y económicos. Una vez producidos, el petróleo de esquisto, el gas de esquisto o las arenas bituminosas no difieren del gas natural o del petróleo que, según las previsiones, seguirán contribuyendo a la combinación energética mundial en los próximos años tanto en el "Escenario de desarrollo sostenible" de la AIE como en el "Escenario NZE 2050" de la AIE.

Sin embargo, la exploración y la producción de petróleo y gas no convencionales están expuestas a graves riesgos climáticos (debido a las emisiones de metano potencialmente más elevadas -si no se gestionan adecuadamente en el caso del petróleo y el gas de esquisto y a una mayor intensidad de carbono en el caso de las arenas bituminosas), medioambientales (uso y contaminación del agua, sismicidad inducida y contaminación atmosférica) y sociales potenciales (salud pública²⁸).

Esta política es aplicable a todas las estrategias gestionadas activamente y a las estrategias ESG gestionadas pasivamente sobre las que Amundi tiene plena discreción.

2.2 Tabaco

Objetivo y alcance

El tabaco no sólo tiene un impacto negativo en la salud pública, sino que su cadena de valor se enfrenta a abusos de los derechos humanos y a un reto específico para la salud de su mano de obra, repercute en la pobreza, tiene importantes consecuencias medioambientales y acarrea costes económicos sustanciales (se cree que más de 1 billón de dólares al año en todo el mundo, según estimaciones de la Organización Mundial de la Salud²⁹).

En mayo de 2020, Amundi se convirtió en signatario del Compromiso de Finanzas sin Tabaco.

Amundi limita la calificación ESG de los emisores expuestos a la cadena de valor del tabaco y ha establecido una Política de Exclusión para las empresas productoras de cigarrillos. Esta política es aplicable al sector del tabaco en su totalidad, incluidos los proveedores, los fabricantes de cigarrillos y los minoristas.

Las exclusiones como herramientas para hacer frente a exposiciones insostenibles

Amundi excluye a las empresas cuya actividad está expuesta a la exploración y producción de petróleo y gas no convencional (que abarca el petróleo de esquisto, el gas de esquisto y las arenas bituminosas) en más de un 30% de los ingresos.

Aplicación

Para evaluar la exposición a combustibles fósiles no convencionales de las empresas, Amundi utiliza métricas de exposición a combustibles fósiles de proveedores de datos (MSCI y Sustainalytics). Esto nos permite disponer de una amplia cobertura de datos de diversas fuentes integrados en nuestra metodología de análisis y calificación ESG. Esto también nos permite obtener una comprensión más exhaustiva de la exposición a combustibles fósiles no convencionales de las empresas y proporcionar a nuestros equipos de inversión perspectivas adicionales sobre el tema.

La diligencia debida también puede realizarse para enriquecer o cuestionar la información recibida por los proveedores.

Esta política es aplicable a todas las estrategias gestionadas activamente y a las estrategias ESG gestionadas pasivamente sobre las que Amundi tiene plena discreción.

Calificación ESG de las empresas expuestas al tabaco

La calificación ESG (que va de la A a la G) del sector del tabaco tiene un tope de E. Esta política se aplica a las empresas que participan en la producción, el suministro y la venta al por menor de tabaco (umbrales de aplicación: ingresos superiores al 10%).

Las exclusiones como herramienta para hacer frente a exposiciones insostenibles

Amundi excluye:

- Empresas que fabrican productos de tabaco completos (umbrales de aplicación: ingresos superiores al 5%), incluidos los fabricantes de cigarrillos, ya que ningún producto podría considerarse libre de trabajo infantil.

28. <https://e360.yale.edu/features/fracking-gas-chemicals-health-pennsylvania>

29. <https://www.hrw.org/report/2014/05/14/tobaccos-hidden-children/hazardous-child-labor-united-states-tobacco-farming>

Utilizar nuestro papel de inversores para influir en los emisores

En cuanto a la exposición restante a empresas que entran en el ámbito de nuestra Política de Exclusión (véase más arriba), nuestra política consiste en votar en contra de la aprobación de la gestión del consejo o de la dirección, o de la reelección del presidente y de algunos directores.

2.3 Armas

Además de las exclusiones normativas expuestas en la sección 1, Amundi excluye las siguientes armas:

A - Armas de uranio empobrecido

Objetivo y alcance

Aunque no está sujeto a prohibición o restricción por tratado internacional, el uranio empobrecido suele considerarse un arma controvertida. Amundi excluye a los emisores implicados en la producción, venta o almacenamiento de armas de uranio empobrecido.

Esta política es aplicable a todas las estrategias gestionadas activamente y a las estrategias ESG gestionadas pasivamente sobre las que Amundi tiene plena discreción.

B - Armas nucleares

Objetivo y alcance

Según el Tratado sobre la No Proliferación de las Armas Nucleares (TNP), «la proliferación de las armas nucleares aumentaría gravemente el peligro de una guerra nuclear» y tal guerra podría crear «una devastación que afectaría a toda la humanidad». Por consiguiente, existe «la necesidad de hacer todo lo posible para alejar el peligro de una guerra de este tipo y adoptar medidas para salvaguardar la seguridad de los pueblos»: la finalidad fundamental de las armas nucleares debe ser claramente la disuasión y el comercio con extremo cuidado.

Esta política es aplicable a todas las estrategias gestionadas activamente y a las estrategias ESG gestionadas pasivamente sobre las que Amundi tiene plena discreción.

Las exclusiones como herramienta para hacer frente a los riesgos insostenibles

Amundi limita las inversiones en empresas de armamento nuclear dedicadas a la producción de componentes básicos del arma nuclear o componentes específicos. Los emisores se consideran excluidos cuando cumplen al menos uno de los tres criterios siguientes:

Aplicación

Para evaluar las empresas, Amundi utiliza MSCI como proveedor de datos.

Aplicación

Para evaluar la exposición de las empresas, Amundi utiliza MSCI e ISS ESG como proveedores de datos. Los analistas ESG realizan un análisis complementario. El Comité de Calificación ESG es informado y valida las adiciones a la lista de exclusión de Amundi.

- Participan en la producción, venta, almacenamiento de armas nucleares de Estados no Parte del Tratado de No Proliferación de Armas Nucleares y de Estados signatarios del Tratado de No Proliferación de Armas Nucleares pero no miembros de la OTAN;
- Se dedican a la producción de cabezas nucleares y/o misiles nucleares completos; así como de componentes desarrollados y/o modificados significativamente para su uso exclusivo en armas nucleares;
- Obtienen más del 5% de sus ingresos totales de la producción o venta de armas nucleares, excluidos los ingresos procedentes de la propiedad y los componentes de doble uso, así como las plataformas de lanzamiento.

Aplicación

Para evaluar la exposición de las empresas, Amundi utiliza MSCI e ISS ESG como proveedores de datos. Los analistas de ESG realizan un análisis complementario. El Comité de Calificación ESG es informado y valida las adiciones a la lista de exclusión de Amundi.

2.4 Bonos soberanos

Los países que figuran en la lista de sanciones de la Unión Europea (UE) con una sanción consistente en la congelación de activos, y un índice de sanciones al más alto nivel (teniendo en cuenta tanto las sanciones de Estados Unidos como las de la UE) están excluidos, previa revisión formal y validación del Comité de Calificación ESG de Amundi.

03 Política de Derechos Humanos

La protección de los derechos humanos ayuda a abordar las desigualdades sociales y apoya una sociedad estable y robusta. Reconocemos que las empresas y las regiones pueden encontrarse en diferentes niveles de madurez a la hora de integrar los derechos humanos en sus negocios. Como mínimo, y en consonancia con el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, reconocemos la necesidad de respetar los principios de derechos humanos establecidos por la Carta Internacional de Derechos³⁰ y la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo. Como gestor de activos responsable, evaluamos la forma en que las empresas en las que invertimos tienen en cuenta los derechos humanos y abordan los abusos de los derechos humanos en sus operaciones.

Objective and scope

Amundi considera necesario que las empresas de todos los sectores desarrollen una estrategia para garantizar el respeto de los principios de los derechos humanos tanto en sus operaciones directas como indirectas. La política de derechos humanos de Amundi se centra en dialogar con las empresas sobre la protección y la promoción del respeto de los derechos humanos (en las operaciones directas y en toda la cadena de valor), asegurándose de que las empresas están tomando las medidas necesarias para identificar los riesgos destacados en materia de derechos humanos dentro de sus operaciones globales, prevenir los abusos antes de que se produzcan, y proporcionar o abogar por una enmienda eficaz cuando se identifican problemas. En el caso de las empresas identificadas como especialmente expuestas a riesgos potenciales que carecen de procesos o divulgación suficientes, y de las empresas que se enfrentan a controversias relacionadas con los derechos humanos, se lleva a cabo una supervisión. Todas las empresas de esta lista de enfoque se comprometen a impulsar mejoras.

Cuando el compromiso fracasa, podemos promulgar un modo de escalada para fomentar la corrección adecuada. Cuando un emisor demuestra violaciones graves y repetidas sin una enmienda adecuada, la escalada podría llevar a la exclusión (incumplimiento del Pacto Mundial de la ONU).

Esta política se aplica a todas las estrategias gestionadas activamente y a las estrategias ESG gestionadas pasivamente sobre las que Amundi tiene plena discreción. El compromiso y la votación se aplican en todas las estrategias.

Calificación ESG de las empresas expuestas a riesgos en materia de derechos humanos

Para evaluar y supervisar la conducta de los emisores con respecto a los derechos humanos, nos basamos en herramientas de investigación internas. Nuestra herramienta patentada de calificación ESG evalúa a los emisores utilizando los datos disponibles sobre derechos humanos de nuestros proveedores de datos. Los analistas ESG también vigilan las controversias para identificar las violaciones de los derechos humanos por parte de las empresas, utilizando una amplia variedad de fuentes. Para los emisores que se han enfrentado a controversias con planes de enmienda deficientes o para los que el compromiso no ha dado sus frutos, Amundi aplica anulaciones de los criterios pertinentes de la calificación ESG y podría utilizar la escalada a través de la votación y hasta la exclusión si se considera que el emisor incumple el Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

Utilizar nuestro papel de inversor para influir en los emisores

El compromiso con los derechos humanos sigue un enfoque doble. En primer lugar, pretendemos comprometernos proactivamente con las empresas en la identificación y gestión de los riesgos para los derechos humanos. En segundo lugar, podemos comprometernos de forma reactiva cuando se produce un abuso o una acusación. Amundi pretende abordar los riesgos en materia de derechos humanos animando a las empresas a reconocer su exposición a dichos riesgos y a tomar medidas concretas para prevenir y abordar los problemas en caso de que se produzcan. Llevamos a cabo compromisos para animar a las empresas a reforzar sus políticas y procesos en materia de derechos humanos.

30. La Carta Internacional de Derechos Humanos está formada por los cinco tratados básicos de derechos humanos de las Naciones Unidas que funcionan para promover las libertades fundamentales y proteger los derechos humanos básicos de todas las personas.

Nuestro objetivo es garantizar que las prácticas de las empresas en materia de derechos humanos vayan más allá de un ejercicio de información y cumplimiento para tener un impacto positivo y tangible. A través de nuestras actividades de compromiso, buscamos facilitar la capacidad del mercado para identificar y adoptar las mejores prácticas.

Cuando se produce un abuso (o cuando surgen acusaciones creíbles), trabajamos para garantizar que las empresas lleven a cabo una reparación eficaz para los afectados y mejoren los procesos para evitar que se repitan. Como inversores, vemos el compromiso como una oportunidad particular para garantizar que las empresas aprendan y mejoren. Si el compromiso no tiene éxito, identificamos un modo de escalada que permita una enmienda adecuada.

Aplicación

Para evaluar la forma en que las empresas participadas tienen en cuenta los derechos humanos y abordan los abusos de los derechos humanos en sus operaciones, Amundi utiliza diferentes fuentes, incluidos sus proveedores de datos tradicionales. La integración en la calificación ESG, el compromiso, la escalada potencial a través del voto o la exclusión (incumplimiento del Pacto Mundial de las Naciones Unidas) siguen los procesos descritos en este documento.

04 Política de biodiversidad y servicios ecosistémicos.

La biodiversidad y los servicios de los ecosistemas constituyen la base de nuestras sociedades y de la economía mundial. La ciencia es clara al afirmar que esta biodiversidad está en peligro y que se requieren medidas urgentes para detener e invertir su pérdida. Proteger la biodiversidad también ayuda a hacer frente a otros retos medioambientales, como el cambio climático, y sociales. Los medios de subsistencia, los ingresos, las necesidades sociales y la salud de las personas pueden depender³¹ de los recursos naturales, por lo que la pérdida de biodiversidad puede tener importantes repercusiones sobre ellos. En términos más generales, la biodiversidad y los servicios de los ecosistemas desempeñan un papel esencial en la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Como gestor responsable de activos, reconocemos el impacto de la biodiversidad y, por consiguiente, de su protección y restauración en el valor de nuestras inversiones. En 2021, Amundi firmó el Compromiso de Financiación para la Biodiversidad.

Objetivo y alcance

La política de biodiversidad de Amundi tiene como objetivo reunir lo que Amundi ha estado haciendo en temas relacionados con la biodiversidad y conectarlos con una política global. Esta política se centra en los cuatro causas principales de la pérdida de biodiversidad: los cambios en el uso de la tierra y el mar, el cambio climático, la contaminación y el uso y explotación de los recursos naturales³².

La política se centra en las empresas especialmente expuestas a actividades perjudiciales para la biodiversidad que carecen de suficientes procesos o divulgación. Es aplicable a emisores con actividades de posible impacto crítico en los bosques y la deforestación, con actividades de posible impacto crítico en el agua, con actividades de minería de aguas profundas y actividades extractivas más amplias (empresas metalúrgicas y mineras y de petróleo y gas)

que operan en zonas sensibles para la biodiversidad, actividades expuestas a la producción de pesticidas, así como grandes productores y usuarios de plástico de un solo uso. Nos comprometemos con todas las empresas identificadas para impulsar mejoras. Los límites detallados a continuación son aplicables a todas las estrategias gestionadas activamente relevantes. Se aplican exclusiones potenciales a las estrategias gestionadas activamente y a las estrategias ESG gestionadas pasivamente sobre las que Amundi tiene plena discreción. El compromiso y la votación se aplican en todas las estrategias.

Calificación ESG de las empresas expuestas a riesgos de biodiversidad

Para evaluar y supervisar la conducta de los emisores con respecto a la biodiversidad, Amundi se basa en herramientas de investigación internas. La herramienta propia de calificación ESG evalúa a los emisores utilizando la información medioambiental disponible de los proveedores de datos. Los analistas ESG también supervisan las controversias, utilizando una amplia variedad de fuentes, para identificar los daños medioambientales graves que afectan negativamente a la biodiversidad.

31. Se calcula que cada año se pierden 427.000 vidas por el declive de los polinizadores, Environmental Health Perspectives, 2022.

32. El cambio climático ya se aborda a través de las políticas existentes de Amundi sobre carbón térmico y combustibles fósiles no convencionales. Las especies invasoras, consideradas como el quinto factor principal de pérdida de biodiversidad por la plataforma intergubernamental científico-normativa para la biodiversidad y los servicios de los ecosistemas (IPBES), aún no se abordan explícitamente en la política debido a la falta de datos adecuados disponibles.

Las empresas pueden tener impactos particulares sobre la biodiversidad, ya sea por la naturaleza de sus actividades (como las relacionadas con la deforestación y los riesgos de conversión de ecosistemas en materias primas, por ejemplo); o por la ubicación de sus operaciones (o cadena de suministro) en zonas sensibles para la biodiversidad.

Utilizar nuestro papel de inversores para influir en los emisores

Amundi se compromete con todas las empresas de la lista de enfoque, así como con los emisores para los que la biodiversidad se considera relevante. Nos comprometemos con las empresas, en las operaciones directas y en toda la cadena de valor, para pedirles que integren mejor la biodiversidad y los servicios ecosistémicos en su estrategia. Este compromiso sigue un enfoque doble. En primer lugar, pretendemos comprometernos proactivamente con las empresas en la identificación y gestión de los riesgos para la biodiversidad y los ecosistemas. En segundo lugar, podemos comprometernos de forma reactiva cuando se produzca un abuso o una denuncia. En este caso, intentaríamos asegurarnos de que las empresas están tomando las medidas adecuadas para una reparación eficaz.

Amundi pretende abordar los riesgos relacionados con la biodiversidad y los servicios ecosistémicos animando a las empresas a reconocer su exposición a dichos riesgos y a adoptar medidas concretas para prevenir y abordar los problemas en caso de que se produzcan. Además, dependiendo de la situación, nos comprometemos directamente o en colaboración con otros inversores.

Para los emisores con actividades de alto impacto en la biodiversidad que presentan una gestión de riesgos insuficiente, Amundi aplica topes (E o F) a los criterios pertinentes de la calificación ESG. La falta de un proceso adecuado o de divulgación representan otras razones para poner un tope a los criterios relacionados con la biodiversidad de la calificación ESG.

Cuando el compromiso fracasa o si el plan de acción / enmienda de los emisores parece débil, podemos promulgar un modo de escalada hasta la exclusión del universo de inversión activa, es decir, todas las estrategias de inversión activa sobre las que Amundi tiene plena discreción. El modo de escalada incluye (sin ningún orden en particular), anulaciones negativas en uno o varios criterios, preguntas en las Juntas Generales de Accionistas, votos en contra de la dirección, declaraciones públicas, límites de calificación ESG y, en última instancia, la exclusión si el asunto es crítico (véase la Política de Compromiso).

Aplicación

Para evaluar los impactos de los emisores en la pérdida de biodiversidad, Amundi utiliza diferentes fuentes de información, incluidos sus proveedores de datos tradicionales. La integración en las puntuaciones ESG, el compromiso y la posible escalada mediante votación o exclusión siguen los procesos descritos en este documento.



Política de compromiso

En Amundi, el compromiso es un proceso continuo e impulsado por un propósito, cuyo objetivo es influir en las actividades o el comportamiento de las empresas. Por lo tanto, debe estar impulsado por los resultados, ser proactivo, tener en cuenta la doble materialidad e integrarse en nuestro proceso ESG global. El compromiso difiere del acceso corporativo y del diálogo tradicional con una empresa. Su objetivo es influir en las actividades o el comportamiento de las empresas para mejorar las prácticas ESG o su impacto en temas clave relacionados con la sostenibilidad. Más concretamente, el compromiso implica tener una agenda y unos objetivos específicos que se centren en resultados reales dentro de un plazo concreto.

La actividad de compromiso está dirigida por el equipo de Investigación, Compromiso y Votación ESG. En ella participan analistas ESG y analistas de gobierno corporativo. El compromiso también puede correr a cargo de analistas financieros o gestores de carteras. En cualquier caso, el equipo de Investigación, Compromiso y Votación ESG garantiza la coherencia, la trazabilidad y la calidad de estos compromisos.

Nuestra Política de Compromiso proactiva pretende:

- Contribuir a la difusión de las mejores prácticas e impulsar una mejor integración de la sostenibilidad en la gobernanza, las operaciones y los modelos empresariales de nuestras empresas participadas;
- Desencadenar un cambio positivo en relación con la forma en que las empresas participadas gestionan sus impactos en temas específicos primordiales para la sostenibilidad de nuestra sociedad y nuestra economía;

- Apoyar a las empresas participadas en su propia transición hacia un modelo empresarial más sostenible, inclusivo y con bajas emisiones de carbono;
- Presionar a las empresas participadas para que aumenten su nivel de inversión en Capex/R&D en áreas muy necesarias para esta transición.

Además, nuestra Política de Voto hace el mejor uso de nuestros deberes como copropietarios de empresas y enfatiza la necesidad de:

- Un consejo responsable, diversificado y que funcione bien,
- Que la gobernanza y el consejo de administración de las empresas asuman los retos medioambientales y sociales,
- Garantizar que los consejos de administración y las empresas estén adecuadamente posicionados y preparados para gestionar la transición hacia una economía sostenible, inclusiva y con bajas emisiones de carbono.

Amundi se compromete con los emisores en torno a cinco áreas principales

- Transición hacia una economía baja en carbono
- Preservación del capital natural
- Capital humano y derechos humanos
- Protección de los clientes y salvaguardias sociales
- Gobernanza sólida para el desarrollo sostenible

Amundi se compromete con las empresas participadas o potenciales participadas a nivel de emisor, independientemente del tipo de participaciones que posean. Los emisores con los que se compromete se eligen principalmente en función del nivel de exposición al tema del compromiso (a menudo conocido como el desencadenante del compromiso).

Amundi también se compromete a nivel de "valor" (por ejemplo, bonos verdes, sociales, sostenibles, fondos, valores respaldados por activos (ABS), etc.) para promover mejores prácticas y transparencia.

El compromiso de Amundi se extiende por diferentes continentes y tiene en cuenta las realidades locales. El objetivo es tener el mismo nivel de ambición a nivel mundial, pero adaptando las preguntas y los hitos intermedios en las distintas geografías. También deseamos que nuestras actividades de compromiso tengan impacto y se sumen al esfuerzo global de la comunidad financiera.

El calendario de compromiso de las empresas varía en función del programa, pero el periodo medio de compromiso es de aproximadamente 3 años. Amundi define diferentes hitos y desarrollos de compromiso que se comparten internamente a través de nuestra plataforma de investigación, disponible para todas las plataformas de inversión. Se llevan a cabo evaluaciones formales, al menos una vez al año.

Amundi lleva a cabo compromisos tanto individuales como colectivos con otros inversores. Los esfuerzos colectivos pueden tener a menudo un gran impacto.

Las iniciativas de colaboración pueden proporcionar una escala y un alcance adicionales para el compromiso o brindar oportunidades para un mayor impacto.

Deseamos mantener un diálogo colaborativo, solidario y pragmático, aunque ambicioso, con nuestras empresas participadas, para inspirar una amplia gama de acciones que beneficien no sólo a los emisores sino también a todas sus partes interesadas con vistas a generar un rendimiento sostenible a largo plazo. Creemos sinceramente que el diálogo es la piedra angular de un desarrollo sólido y fuerte hacia una economía sostenible e inclusiva con bajas emisiones de carbono y rendimientos sostenibles.

01 Medición y seguimiento del progreso del compromiso

Para realizar un seguimiento de los objetivos específicos de compromiso de los emisores, y su posterior mejora, Amundi ha creado una herramienta propia de informes de compromiso.

Esta herramienta registra la retroalimentación dada a los emisores sobre temas específicos de compromiso (en términos de KPI para la mejora del rendimiento) y realiza un seguimiento del rendimiento del emisor hacia estos objetivos. Así pues, todos los compromisos abiertos se registran en una herramienta central compartida con todos los profesionales de la inversión, por razones de transparencia y trazabilidad. Cualquier gestor de fondos o analista financiero puede contribuir.

Amundi evalúa el progreso realizado por el emisor hacia determinados objetivos de compromiso mediante el uso de hitos. Nuestro primer objetivo es inducir un impacto positivo y la forma en que decidamos comprometernos se definirá siempre por su eficacia.

Una gestión ambiciosa del cambio en las grandes organizaciones puede resultar complicada, estresante e incluso ser considerada imposible por los emisores. Adoptar una visión a más largo plazo y considerar diferentes objetivos intermedios para el compromiso que tengan en cuenta las situaciones y circunstancias en las que opera la empresa es un elemento esencial del compromiso para que sea eficaz, manteniendo en mente el objetivo a largo plazo mientras se buscan mejoras manejables y medibles a corto y medio plazo.

Como inversores debemos ser a la vez exigentes y pragmáticos para promover una transición hacia una economía sostenible, inclusiva y baja en carbono de manera oportuna. Comprendemos las limitaciones actuales para medir y abordar eficazmente los temas clave de la sostenibilidad, como el cambio climático, la biodiversidad y los derechos humanos. Consideramos que la sostenibilidad es un punto de referencia en movimiento y, como tal, nuestras estrategias de compromiso evolucionarán con el tiempo para integrar mejor estos desarrollos.

02 Intensificación del compromiso

Cuando el compromiso fracasa o si el plan de enmienda del emisor parece débil, ponemos en marcha un modo de escalada que puede llevar a la exclusión³³. Los modos de escalada incluyen (sin ningún orden en particular) anulaciones negativas en uno o varios criterios de la calificación ESG, preguntas en las juntas generales de accionistas, votos en contra de la dirección, declaraciones públicas, topes en la calificación ESG y, en última instancia, la exclusión si el asunto es crítico.

Modos de escalada a través de nuestras actividades de voto: si poseemos participaciones en temas que son críticos (clima, preservación del capital natural, incluida la biodiversidad, factores o riesgos sociales y otros relacionados con la sostenibilidad, controversias graves y/o violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas³⁴), o en caso de falta de respuestas

33. Si desea información más detallada sobre el ámbito de aplicación de la Política de Exclusión, consulte el Apéndice de la [página 34](#).

34. UNGP (Pacto Mundial de las Naciones Unidas) <https://unglobalcompact.org/>

sobre el compromiso relacionado con los factores de sostenibilidad, Amundi puede decidir votar en contra de la aprobación de la gestión del consejo o de la dirección, o de la reelección del presidente y de algunos directores.

Además de la escalada a través de nuestras actividades de votación, un compromiso fallido podría tener un impacto directo en la cantidad de capital asignado a una empresa.

Los analistas ESG pueden rebajar los criterios relacionados en la calificación ESG, y si el asunto es

crítico, podría llevar a una rebaja de la calificación ESG general. Amundi se ha comprometido a integrar los criterios ESG en el proceso de inversión de los fondos gestionados activamente, con el objetivo de mantener, además de los objetivos financieros, las puntuaciones ESG medias de la cartera por encima de la calificación ESG media del universo de inversión respectivo. Por lo tanto, anular negativamente las puntuaciones ESG reduce la capacidad de Amundi para invertir en el emisor.



Informes y transparencia

01 Informes sobre activos gestionados de forma responsable

Habitualmente denominados activos bajo gestión de inversión responsable (AUM IR) de Amundi, estos informes se refieren a los productos de inversión que incorporan criterios responsables en su proceso de inversión. Los criterios responsables se refieren a cuestiones específicas medioambientales, sociales o de gobernanza, a temas éticos o sostenibles³⁵, o a una combinación de los mismos. Dependiendo de la tesis de inversión del producto, las características ESG podrían evaluarse a través de un enfoque de "mejor en su clase" (enfoque de calificación / calificación ESG relativa en relación con los pares de los emisores), o en términos absolutos (KPI ESG)³⁶. Las características responsables pueden incorporarse mediante la exclusión de emisores o actividades de un universo invertible, la incorporación de criterios ESG en el análisis y las decisiones de inversión para gestionar mejor los riesgos y los rendimientos, o mediante la selección positiva de los mejores emisores ESG³⁷.

El producto de inversión puede promover características responsables como un aspecto clave de su proceso de inversión, o entre otras características.

En última instancia, el universo de la inversión responsable reúne soluciones de inversión con diversos enfoques responsables con el fin de abordar el amplio abanico de preferencias de los inversores, entre las que se podrían etiquetar algunas de ellas.

Un producto de inversión incluido en el ámbito AUM IR es un producto de inversión que aplica uno de esos enfoques múltiples, siempre que:

- 1 tiene un objetivo de inversión responsable, ya sea como objetivo principal o combinado con objetivos financieros
- 2 incluye características responsables integrándolas en el proceso de decisión / selección de la inversión
- 3 incluye características responsables para excluir emisores del universo de inversión elegible
- 4 para los productos pertenecientes a la política de Inversión Responsable Global de Amundi, las características responsables implementadas no se limitan a la Política de Inversión Responsable Global de toda la empresa Amundi, en lo que respecta a las políticas de Exclusión, Compromiso y Votación.

02 Políticas de productos ESG

A - Principales productos ESG

El proceso de inversión ESG mainstream de Amundi se aplica por defecto a los fondos abiertos activos de Amundi. Para cada fondo, se define a tal efecto un índice de referencia representativo del universo de inversión (el índice de referencia ESG). En su caso, el fondo debe tener una calificación ESG media ponderada mejor que su índice de referencia ESG. Muchos tipos de productos (fondos individuales, familia de fondos, etc.) también tienen una mayor integración ESG a través de una mayor selectividad, mejora de la calificación o de los indicadores no financieros, selección temática, etc.

35. Por ejemplo, en relación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible elaborados por la ONU (<https://sdgs.un.org/goals>).

36. Suele conocerse como enfoque "Best-in-class" o enfoque "Absolute".

37. Suele denominarse cribado negativo, inclusión, cribado positivo.

Productos fuera del ámbito de aplicación

Los fondos para los que el componente de "gestión activa" está limitado (como los fondos Buy & Watch o las empresas de titulización, los fondos inmobiliarios y alternativos), así como los fondos no gestionados en Amundi Investment Platform, los fondos delegados o los productos de alojamiento de fondos, quedan fuera del ámbito de aplicación.

Los fondos con una alta concentración en el índice o una cobertura limitada de emisores calificables también están fuera del ámbito de aplicación. Consulte los documentos de oferta del fondo para obtener información completa sobre las características de la inversión responsable.

B - Impact products

Amundi ofrece productos de impacto. El impacto se refiere a los resultados sociales y/o medioambientales positivos que se esperan de las inversiones. Las inversiones de impacto son inversiones realizadas con la intención de generar un impacto social y medioambiental positivo y medible junto con un rendimiento financiero. El impacto se mide en relación con objetivos de impacto específicos que se han definido ex ante y se basan en la intencionalidad de los inversores o, en su caso, de las empresas en las que invierten.

Para calificar los productos de impacto, Amundi ha desarrollado una escala de puntuación interna de

fondos de impacto que evalúa los fondos según tres dimensiones críticas de la inversión de impacto: 1) intencionalidad, 2) mensurabilidad y 3) adicionalidad. Los fondos deben tener una puntuación mínima en las tres dimensiones y cumplir unos requisitos mínimos en la dimensión Intencionalidad para ser categorizados como productos de impacto.

Amundi es signatario de los Principios Operativos para la Gestión de Impacto (los Principios de Impacto)³⁸ y Amundi informa sobre la alineación de su proceso de gestión de impacto para los Principios de Impacto para todos los fondos que se incluyen en su Declaración de Divulgación OPIM³⁹.

C - Productos de ambición Net Zero y soluciones de inversión climática

Amundi reconoce que sólo un escenario compatible con el objetivo de limitar el calentamiento global a 1,5 °C por encima de las temperaturas preindustriales, sin rebasamiento o con un rebasamiento bajo (es decir, con una captura limitada del carbono atmosférico necesaria para que la temperatura vuelva a ser inferior a 1,5 °C) es compatible con los objetivos del Acuerdo de París de 2015.

Amundi ha decidido desarrollar productos Net Zero Ambition. Con el fin de garantizar que estos productos se gestionan de forma que su huella de carbono siga una trayectoria alineada con la neutralidad de carbono para 2050, Amundi ha establecido unos estándares mínimos para estas soluciones, entre los que se incluyen:

- Objetivos de reducción de la huella de carbono en fechas intermedias frente a la del universo de inversión representativo en el año base pertinente,
- Exposición mínima al sector de alto impacto climático para incentivar la transición en estos sectores clave.

En línea con el compromiso de Amundi de contribuir activamente a los objetivos globales de neutralidad de emisiones de carbono, Amundi anunció en su plan ESG Ambitions 2025 que reforzaría su nivel de compromiso para desarrollar una oferta de inversión de "transición Net Zero". Las soluciones dentro de esta oferta pretenden alinear los objetivos de reducción de emisiones de carbono con los objetivos establecidos por el Acuerdo de París o contribuir positivamente a los objetivos de mitigación o adaptación climática ("*soluciones de inversión climática*").

Las soluciones de inversión climática, que pretenden contribuir positivamente a los objetivos de mitigación o adaptación climática, deben cumplir los siguientes criterios:

- Tener la intención de contribuir: invirtiendo en proyectos o empresas que estén asociados al desarrollo de soluciones climáticas positivas vinculadas a objetivos de adaptación o mitigación

38. <https://www.impactprinciples.org/>

39. <https://about.amundi.com/esg-documentation>

(captados por el Sello Greenfin francés⁴⁰, objetivos de inversión sostenible esbozados en la política de inversión (SFDR Artículo 9⁴¹), y/o clasificación de impacto según las Directrices de Productos de Impacto de Amundi⁴²);

- Con un enfoque principal en el cambio climático: se clasifican como estrategias "Green Alternative Assets", "Green Bonds" o "Green Equity", según las clasificaciones internas de productos de Amundi.

03 Etiquetas y transparencia de la información

Etiquetas

Nuestra oferta se adapta localmente a los clientes minoristas, distribuidores y otros inversores profesionales y no profesionales. Entre nuestras soluciones responsables, ofrecemos una gama de productos que han recibido las siguientes etiquetas (lista no exhaustiva):

- SRI, Greenfin y FAIR (ex Finansol) en Francia,
- FNG en Alemania,
- Towards Sustainability (ex Febelfin) en Bélgica,
- LuxFlag en Luxemburgo,
- Austrian Ecolabel en Austria.

Transparencia de la información a nivel de Fondos

Amundi tiene la ambición de publicar todos los meses informes ESG sobre los fondos abiertos de inversión responsable. Estos informes incluyen una comparación de la calificación ESG de la cartera con la de su índice de referencia o universo de inversión, así como comentarios sobre los resultados ESG de los emisores de la cartera.

Amundi también cumple el código europeo de transparencia. Este código ha sido diseñado y aprobado por AFG, FIR y EUROSIF⁴³ y prevé una información transparente y precisa sobre la gestión responsable de las carteras de inversión por parte de los gestores de activos a los clientes.

Se publican informes específicos sobre determinados fondos temáticos de nuestras gamas de clima y solidaridad para garantizar un seguimiento preciso del impacto.

Para reforzar su transparencia frente a los inversores, Amundi envía periódicamente informes comentados exhaustivos a sus clientes institucionales.

Transparencia de la información a nivel de sociedad de gestión de activos

Amundi informa anualmente sobre sus actividades de inversión responsable a través de:

- Un informe sobre la implicación,
- Un informe de voto complementado con el acceso en línea a los registros de voto por delegación,
- Un informe de compromiso y,
- Un informe sobre clima y sostenibilidad.

Al mismo tiempo, Amundi imparte cursos de formación sobre finanzas responsables para sus empleados, para los asesores financieros de sus redes de distribución asociadas y a petición de sus clientes.

04 Información reglamentaria de la U.E.

La información relacionada con la aplicación en Amundi del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre divulgación de información relacionada con la sostenibilidad ("SFDR") y el Reglamento (UE) 2020/852 relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles ("Reglamento sobre taxonomía")

puede consultarse en la Declaración de divulgación de información sobre finanzas sostenibles de Amundi, disponible [aquí](#).

Para obtener información sobre la sostenibilidad de los productos, consulte el sitio web o el folleto de Amundi correspondiente.

40. Como resultado de los debates que tuvieron lugar en la Conferencia Bancaria y Financiera sobre la Transición Energética de junio de 2014 se creó una etiqueta para identificar específicamente los fondos de inversión que contribuyen a la transición energética y ecológica. La creación de dicha etiqueta es una de las políticas públicas que exige el artículo 2 de la Ley de Transición Energética para el Crecimiento Ecológico de agosto de 2015. Su creación ha estado guiada por el deseo de promover los fondos "verdes" para orientar aún más el ahorro hacia la transición energética y ecológica y la lucha contra el cambio climático, ya sea llamando la atención sobre los fondos de inversión existentes o dando lugar a la creación de dichos fondos. Es una garantía, para los inversores y los ahorradores particulares en particular, de la calidad y la transparencia de las características medioambientales de los fondos así distinguidos y de su contribución a la transición energética y ecológica y a la lucha contra el cambio climático. Como etiqueta pública, el Sello Greenfin debe ser ambicioso. Además, aunque se rige por las normas legales francesas, esta etiqueta puede aplicarse a fondos financieros de otros países de la Unión Europea o de países no miembros. Para más información, consulte las directrices del Sello Greenfin: <https://www.ecologie.gouv.fr/>

41. Reglamento de divulgación de las finanzas sostenibles.

42. Véase más arriba.

43. Foro para la Inversión Responsable (FIR), Asociación Francesa de la Gestión Financiera (AFG), Foro Europeo de Inversión Sostenible (EUROSIF).

Avanzar

en el sector de la gestión de activos

01 Participación activa en los órganos de mercado

Amundi participa activamente en grupos de trabajo dirigidos por organizaciones del mercado con el objetivo de desarrollar las finanzas responsables, el desarrollo sostenible y el gobierno corporativo. Amundi es miembro de (lista no exhaustiva): la Asociación Francesa de Gestión de Activos (AFG); la Asociación Europea de Fondos y Gestión de Activos (EFAMA); el Observatorio Francés de Responsabilidad Social (ORSE); los Foros de Inversión Sostenible (SIF) de Francia (Forum Pour l'Investissement Responsable - FIR), España (Spainsif) y Suecia (Swesif); los SIF canadiense, japonés y australiano; y la asociación francesa Empresas por el Medio Ambiente (EPE). Amundi también es miembro de FAIR⁴⁴.

En julio de 2021, Amundi se unió a la iniciativa Net Zero Asset Managers, comprometiéndose a apoyar el objetivo de emisiones netas para 2050 o antes.

Inversión responsable	<ul style="list-style-type: none">- PRI - Principios para una Inversión Responsable- Pacto Mundial de la ONU- IFD - Instituto de Finanzas Duraderas- Principios operativos del GIIN para la gestión de impactos- GISD - Alianza de Inversores Mundiales para el Desarrollo Sostenible- Grupo de Expertos de Alto Nivel sobre la Ampliación de la Financiación Sostenible en los Países de Renta Baja y Media- WBA - Alianza Mundial para la Evaluación Comparativa- EUROSIF - Foro Europeo de Inversiones Sostenibles- GIIN - Red Global de Inversión de Impacto- CASI - Alianza para el Desarrollo de Capacidades de Inversión Sostenible
Medioambiente	<ul style="list-style-type: none">- NZAM - Gestores de Activos Neto Cero- IIGCC - Grupo de Inversores Institucionales sobre el Cambio Climático- AIGCC - Grupo de Inversores Asiáticos sobre el Cambio Climático- CDP - Disclosure Insight Action- ICMA - Principios de los bonos verdes- CBI - Iniciativa de Bonos Climáticos- Acción por el clima 100+- TCFD - Grupo de trabajo sobre divulgación de información financiera relacionada con el clima- El Consorcio TCFD de Japón- OPSWF - Fondo soberano de un planeta- FAIRR - Riesgo y rendimiento de las inversiones en animales de granja- Compromiso de Financiación para la Biodiversidad- PPCA - Alianza Powering Past Coal- Naturaleza Acción 100
Social	<ul style="list-style-type: none">- Índice de acceso a los medicamentos- Índice de acceso a la nutrición- ICMA - Principios de los bonos sociales- WDI - Iniciativa de Divulgación de la Mano de Obra - FAIR - Financer Accompagner Impacter Rassembler (ex Finansol)- PLWF - La Plataforma Salario Digno Finanzas- Inversores para una transición justa- Acción de los inversores contra la resistencia a los antimicrobianos- El Grupo de Inversores del Club del 30% de Francia- El Grupo de Inversores Japoneses del Club del 30%- El Club del 30% Grupo de Inversores de Alemania- Compromiso de financiación sin tabaco
Governanza	<ul style="list-style-type: none">- ICGN - Red Internacional de Gobernanza Empresarial- CII - Consejo de Inversores Institucionales

44. Financer Accompagner Impacter Rassembler (ex FINANSOL) FAIR es una asociación francesa que unifica a los diferentes actores de las finanzas de impacto social en Francia.

02 Apoyo académico

Amundi apoya activamente la investigación académica y ha formado varias asociaciones con cátedras universitarias sobre financiación climática. A principios de 2023, Amundi incrementó su apoyo a las principales iniciativas de investigación sobre mitigación y adaptación al cambio climático patrocinando tres iniciativas de investigación: la cátedra de investigación "Medición y gestión de los riesgos climáticos en las carteras de inversión" del EDHEC-Risk Climate Impact Institute, OS-Climate de la Linux Foundation, y el MIT Joint Program on the Science and Policy of Global Change.



Apéndice

Ámbito de Aplicación de la Política de Exclusión⁴⁵

TABLA 1: Ámbito de aplicación de la Política de Exclusión por clase de activos⁴⁶

The exclusion rules below are applicable to all funds over which we have full discretion, including those funds sub-advised by other managers, but excluding discretionary mandates and client-specific funds that have opted out.

Clase de activo		Minas antipersona y bombas de racimo	Armas químicas y biológicas	Principios del Pacto Mundial de la ONU	Armas con uranio empobrecido	Armas nucleares	Tabaco	Carbón térmico	Combustibles fósiles no convencionales
Fondos activos	Fondos abiertos	Aplicada							
Fondos pasivos	ETFs y Fondos Indexados no-ESG⁴⁷	Aplicada					No aplicada		
	ETFs y Fondos Indexados ESG⁴⁸	Aplicada							
Formula Funds	Nuevos Fondos (desde octubre de 2021)	Aplicada							
	Fondos anteriores	Aplicada	Aplicación de la Política de Exclusión vigente en la fecha de creación de los fondos.						
Buy & Watch Funds		Aplicada	Aplicación de la Política de Exclusión vigente en la fecha de creación de los fondos.						
Gestión Múltiple	Fondos de Fondos ("Wrappers"), Fondos externos	Véase la sección «Selección y seguimiento de fondos externos»							
Fund Hosting	Fondos controlados por Amundi	Aplicada							
	Otros fondos de inversión	No aplicada							
Subasesoramiento	Fondos Fund Channel	Aplicada							

45. Consulte "Objeto y ámbito de aplicación" en la [página 2](#) para conocer las filiales y entidades asociadas del Grupo Amundi fuera o parcialmente fuera del ámbito de aplicación. Consulte los documentos de oferta de cada Fondo para obtener información completa sobre la integración ESG.

46. Para cualquier nuevo mandato o fondo dedicado, la Política de Exclusión de Amundi se aplicará de conformidad con nuestra documentación precontractual, a menos que un cliente solicite lo contrario.

47. Para los fondos pasivos no ESG: El deber fiduciario y la obligación reglamentaria en la gestión pasiva es replicar un índice lo más fielmente posible. Por lo tanto, el gestor de la cartera tiene que cumplir el objetivo contractual de ofrecer una exposición pasiva en línea con el índice replicado. En consecuencia, los fondos índices/ETF de Amundi que replican índices de referencia estándar (no ESG) no aplican exclusiones sistemáticas más allá de las reglamentarias.

48. Las metodologías de los índices subyacentes son diseñadas y calculadas por sus respectivos proveedores de índices de acuerdo con su propio conjunto de datos ESG, lo que podría dar lugar a algunas discrepancias de evaluación en comparación con la calificación ESG global de Amundi. En el caso de los ETF sintéticos ESG, los valores incluidos en la cesta sustitutiva cumplen plenamente la Política de Exclusión de Amundi.

TABLA 2: Ámbito de aplicación de la Política de Exclusión por Instrumento⁴⁹

Instrumento	Minas antipersona y bombas de racimo (tratados de Ottawa y Oslo)	Armas químicas y biológicas	Principios del Pacto Mundial de la ONU	Armas con uranio empobrecido	Armas nucleares	Tabaco	Carbón térmico	Combustibles fósiles no convencionales
Acciones					Aplicada			
Valores mantenidos directamente					Aplicada			
Derivados de un solo nombre					Aplicada			
Derivados del índice					No Aplicada			
Valores recibidos como garantía					Aplicada			
	Esto incluye los valores recibidos en el marco de operaciones de préstamo de valores o de operaciones extrabursátiles (OTC), así como las operaciones de recompra a cambio de efectivo colocado por otra parte. Los valores recibidos calificados G por Amundi se devuelven a la contraparte (ex post).							
Convertibles					Aplicada			
Instrumentos de tesorería					Aplicada			

49. Consulte «Objeto y ámbito de aplicación» en la [página 2](#) para conocer las filiales y entidades asociadas del Grupo Amundi fuera o parcialmente fuera del ámbito de aplicación. Consulte los documentos de oferta de un Fondo para obtener información completa sobre la integración ASG.

TABLA 3: Ámbito de aplicación de Política de Exclusión por tipo de exclusión⁵⁰

Categoría	Subcategoría	Ámbito de exclusión	Normas de aplicación
Armas	Minas antipersona y bombas de racimo ⁵¹	Emisores implicados en la producción, venta, almacenamiento o servicio.	1€ euro de ingresos
	Armas químicas y biológicas ⁵²	Emisores implicados en la producción, venta o almacenamiento	1€ euro de ingresos
	Armas con uranio empobrecido ⁵³	Emisores implicados en la producción, venta o almacenamiento	1€ euro de ingresos
	Armas nucleares	Emisores implicados en la producción, venta, almacenamiento de armas nucleares de Estados no Parte del Tratado de No Proliferación de Armas Nucleares y de Estados signatarios del Tratado de No Proliferación de Armas Nucleares, pero no miembros de la OTAN.	1€ euro de ingresos
	Empresas dedicadas a la producción de componentes básicos del arma nuclear o componentes específicos. Los emisores se consideran excluidos si cumplen al menos uno de los tres criterios siguientes:	Emisores implicados en la producción de cabezas nucleares y/o misiles nucleares completos, así como componentes desarrollados y/o modificados significativamente para su uso exclusivo en armas nucleares.	1€ euro de ingresos
		Empresas que obtienen ingresos significativos de la producción o venta de armas nucleares, excluidos los ingresos procedentes de la propiedad y los componentes de doble uso, así como las plataformas de lanzamiento.	>5% de los ingresos totales.
Principios del Pacto Mundial de la ONU		Exclusión de emisores que violen, de forma reiterada y grave, uno o más de los diez principios del Pacto Mundial, sin que se adopten medidas correctoras creíbles.	
Carbón térmico⁵⁴	Desarrolladores	Empresas mineras, empresas de servicios públicos y empresas de infraestructuras de transporte que desarrollan proyectos de carbón con permiso y que están en fase de construcción.	No forma parte del universo de inversión activa
	Extracción minera	Empresas con un % de ingresos en la extracción de carbón térmico.	> 20% de los ingresos
		Empresas con una extracción de carbón térmico igual o superior a X Tm sin intención de reducción.	70 MT o más
	Empresas consideradas demasiado expuestas para poder abandonar el carbón térmico al ritmo adecuado.	Empresas que obtienen más del X% de sus ingresos de la minería del carbón térmico y la generación de electricidad a partir de carbón térmico.	>50% de los ingresos totales
Empresas que obtienen entre el X% y el Y% de sus ingresos de la generación de electricidad a partir de carbón térmico y de la minería de carbón térmico, con una trayectoria de transición deficiente.		Umbral entre el 20% y el 50% de los ingresos totales	
Combustibles fósiles no convencionales: petróleo de esquisto, gas de esquisto y arenas bituminosas	Empresas dedicadas a la prospección y producción de petróleo y gas no convencionales (petróleo de esquisto, gas de esquisto y arenas bituminosas)	>30% de los ingresos	
Tabaco	Empresas que fabrican productos del tabaco completos, incluidos los fabricantes de cigarrillos.	>5% de los ingresos	
Países participantes sujetos a infracciones	Países incluidos en la lista de sanciones de la Unión Europea (UE) con una sanción consistente en la congelación de activos, y un índice de sanciones al más alto nivel (teniendo en cuenta tanto las sanciones de Estados Unidos como las de la UE).	Exclusión tras revisión formal y validación del Comité de Calificación de Amundi	

50. Consulte «Objeto y ámbito de aplicación» en la [página 2](#) para conocer las filiales y entidades asociadas del Grupo Amundi fuera o parcialmente fuera del ámbito de aplicación. Consulte los documentos de oferta de un Fondo para obtener información completa sobre la integración ASG.

51. Convenios de Ottawa 3/12/1997 y Oslo 3/12/2008, ratificados por 164 y 103 países respectivamente en julio de 2018 (incluidos los países de la Unión Europea y excluidos los Estados Unidos).

52. Convención sobre la prohibición del desarrollo, la producción, el almacenamiento y el empleo de armas químicas y sobre su destrucción 13/01/1993 y Convención sobre la prohibición del desarrollo, la producción y el almacenamiento de armas bacteriológicas (biológicas) y tóxicas y sobre su destrucción 26/03/1972.

53. Aunque no está sujeto a prohibición o restricción por tratado internacional, el uranio empobrecido suele considerarse un arma controvertida.

54. El 100% de las empresas de «carbón» bajo umbrales de exclusión e invertidas por Amundi están comprometidas para obtener un plan de salida y se activa un plan de escalada si el compromiso resulta infructuoso dentro del calendario compatible 2030-OCDE / 2040-No OCDE.

Un actor de larga trayectoria en la integración de ESG

En 2010, Amundi eligió el compromiso con la responsabilidad social como uno de sus cuatro pilares fundacionales, lo que significa que tenemos cada vez más en cuenta el desarrollo sostenible y los criterios socialmente responsables, además de los criterios financieros, en nuestras políticas de inversión.

En 2011, Amundi incorporó su filial IDEAM a su división de Inversiones Institucionales con el fin de racionalizar su organización y servir mejor a sus ambiciones de crecimiento en el ámbito de la inversión socialmente responsable (ISR).

En 2013, Amundi fue la primera sociedad de gestión de activos en obtener la certificación Afnor por su enfoque ISR. Esta certificación, entregada por una organización independiente reconocida, demuestra nuestro compromiso con nuestros clientes (método de gobernanza, experiencia garantizada, trazabilidad de los datos, información, capacidad de respuesta, etc.) al tiempo que garantiza que nuestras operaciones están controladas por un proceso de dirección interno.

En 2014, Amundi publicó su primer Informe de Compromiso.

En 2015, Amundi ocupó el primer puesto en el estudio sobre ISR y sostenibilidad publicado por WeConvene Extel y la UKSIF (Asociación de Inversión y Finanzas Sostenibles del Reino Unido), en la categoría de mejores empresas de gestión de activos para ISR/ESG. Ese mismo año, Amundi se mostró muy activa en la financiación de la transición energética y medioambiental más allá de su participación en la principal Iniciativa de Bonos Verdes y su firma de la Declaración de París sobre Bonos Verdes.

En 2016, Amundi se convirtió en la primera sociedad de gestión de activos en obtener la etiqueta ISR creada por el Ministerio de Finanzas y Cuentas Públicas para sus cuatro fondos presentados. Esta etiqueta ISR tiene como objetivo proporcionar una mejor visibilidad de la oferta de fondos ISR a los inversores, en particular a los clientes particulares que muestran un creciente interés por la ISR.

Ese mismo año, Amundi volvió a ocupar el puesto nº 1 en el estudio sobre ISR y sostenibilidad publicado por Extel y UKSIF en la categoría de mejores empresas de gestión de activos para ISR/ESG.

En 2017, Amundi lanzó el mayor fondo de bonos verdes dedicado a los mercados emergentes (2.000 millones de dólares) en asociación con la Corporación Financiera Internacional (CFI), para acelerar el desarrollo del mercado de bonos verdes en las economías de desarrollo de los mercados emergentes.

En 2018, Amundi amplió su compromiso con la inversión responsable y anunció, en octubre, un Plan de Acción a tres años con la ambición de integrar ESG en el 100% de sus fondos abiertos y en todas sus prácticas de voto. Amundi también se propuso desarrollar sus servicios de asesoramiento y reforzar iniciativas específicas medioambientales, sociales y solidarias. En diciembre, Amundi Energy Transition (AET), filial de Amundi (60%) y EDF (40%) y Dalkia (grupo EDF) firmó un acuerdo de

asociación para financiar proyectos de transición energética. Amundi amplió su gama de soluciones responsables con el lanzamiento de nuevos productos innovadores a través de su filial CPR AM y mediante su gama de ETF dedicados a la inversión responsable.

En 2019, Amundi siguió aplicando su política activa mediante el desarrollo de la inversión responsable, ilustrada por innovaciones como el lanzamiento de un nuevo fondo de bonos climáticos para financiar infraestructuras en países emergentes, en colaboración con el Banco Asiático de Inversión en Infraestructuras (BAII), y el lanzamiento del programa Green Credit Continuum con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) destinado a promover el desarrollo del mercado de deuda verde en Europa, en particular mediante la financiación de las PYME.

Este compromiso también se reflejó en la participación de Amundi en la iniciativa One Planet Sovereign Wealth Fund Asset Manager, diseñada para apoyar a los fondos soberanos a integrar el cambio climático en la gestión de sus inversiones; y la participación en la iniciativa TCFD Consortium en Japón bajo los auspicios de los ministerios japoneses de Economía y Medio Ambiente, diseñada para mejorar la información proporcionada a los emisores sobre cuestiones medioambientales.

En 2020, tras haber apoyado la expansión de los bonos verdes en los mercados emergentes, Amundi también se comprometió a apoyar el desarrollo de los bonos sociales y lanzó en diciembre su primera estrategia de bonos sociales. Además, Amundi anunció el lanzamiento de la estrategia Objectif Climat Actions, que replica el índice "Euro iSTOXX Ambition Climate PAB". Paralelamente, nuestro departamento de ETF amplió su gama de ETF de inversión responsable, proponiendo un conjunto completo de ETF ESG y climáticos de renta variable y renta fija, que abarcan las principales geografías de los inversores y proponen distintos niveles de integración de la sostenibilidad.

En 2021, Amundi se unió a la iniciativa de gestores de activos Net Zero, comprometiéndose a apoyar el objetivo de emisiones netas para 2050 o antes, y anunció su plan ESG Ambitions 2025, en el que se esbozan 10 objetivos para acelerar la transformación de la inversión responsable de Amundi en sus soluciones de inversión y ahorro, en su compromiso con las empresas participadas y actuando de forma responsable como empresa.

En 2022, Amundi anunció su objetivo intermedio inaugural de la Iniciativa de Gestores de Activos Net Zero.

En 2023, Amundi anunció el lanzamiento de una amplia gama de fondos «Net Zero Ambition» en las principales clases de activos. Este conjunto de fondos de gestión activa y pasiva está abierto a inversores institucionales y minoristas.

Aviso Legal

Este documento no está destinado a ciudadanos o residentes de los Estados Unidos de América ni a ninguna "Persona estadounidense", tal y como se define este término en el Reglamento S de la SEC en virtud de la Ley de Valores de EE.UU. de 1933.

Este material se comunica únicamente con fines informativos y no constituye ni una oferta de compra, ni un asesoramiento de inversión, ni una solicitud de venta de un producto. Este material no constituye ni un contrato ni un compromiso de ningún tipo.

La información contenida en este material se comunica sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o la necesidad particular de ningún inversor concreto.

No se garantiza que la información facilitada sea exacta, exhaustiva o pertinente: aunque se ha elaborado basándose en fuentes que Amundi considera fiables, puede cambiar sin previo aviso. La información es inevitablemente incompleta, se basa en datos establecidos en un momento concreto y puede cambiar.

Todas las marcas y logotipos utilizados con fines ilustrativos en este documento son propiedad de sus respectivos dueños.

Amundi no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de la información contenida en este material. Amundi no se responsabiliza en modo alguno de cualquier decisión o inversión realizada sobre la base de esta información.

La inversión implica riesgos. Las rentabilidades pasadas y las simulaciones basadas en éstas, no garantizan resultados futuros, ni son indicadores fiables de rentabilidades futuras. La información contenida en este material no podrá ser copiada, reproducida, modificada, traducida o distribuida sin la aprobación previa por escrito de Amundi, a ninguna tercera persona o entidad en ningún país o jurisdicción que pudiera someter a Amundi o a cualquiera de sus productos, a cualquier requisito de registro dentro de estas jurisdicciones o donde pudiera ser considerado como ilegal.

La información contenida en este documento se considera exacta a fecha de septiembre 2024.

Información Legal

Amundi Asset Management

Sociedad francesa por Acciones Simplificada (S.A.S) con un capital social de 1.143.615.555 euros - Sociedad de Gestión de Carteras autorizada por la autoridad francesa de los mercados financieros (Autorité des Marchés Financiers) – con nº GP 04000036.

Sede Social: 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris – Francia.

Dirección Postal: 90 boulevard Pasteur, CS 21564, 75730 Paris Cedex 15 – Francia.

Tel: +33 (0)1 76 33 30 30 – Página Web: www.amundi.com - Siren nº 437 574 452 RCS Paris - Siret nº 43757445200029 – Código APE: 6630 Z – Identificación VAT nº FR58437574452.

Amundi
Investment Solutions

La confianza se gana