



POLÍTICA DE INTEGRACIÓN ASG

MARCO DE EVALUACIÓN SOSTENIBLE



10 AÑOS ANIVERSARIO
2011 - 2021

Diversificación | Rentabilidad | Valor Añadido

CONTENIDO

Introducción	5
Valores	6
Definición del marco de los objetivos de desarrollo sostenible (ODS)	7
Gobierno Corporativo ASG	9
Integración de los factores de sostenibilidad a nivel interno	10
Integración de los factores de sostenibilidad en la inversión (ISR)	11
Selección	
Formalización	
Monitorización	
Inversiones Maslosa	13



INTRODUCCIÓN

La 'responsabilidad' y la 'sostenibilidad' son pilares fundamentales en la cultura de Inversiones Maslosa, S.L. y las entidades por ella participadas (en adelante, 'Inversiones Maslosa', o 'la Firma'). Ambos conceptos tienen un rol muy relevante tanto en las relaciones con sus stakeholders, ya que permiten que éstas sean sólidas y duraderas en el largo plazo, como en las decisiones de inversión, impulsando el desarrollo sostenible a través de la actividad principal de la Firma: la inversión sostenible y responsable (en adelante, "ISR").

Inversiones Maslosa impulsa y ejecuta acciones alineadas con las mejores prácticas en lo relacionado con los factores de sostenibilidad¹ - también llamados criterios ASG (medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo) o su equivalente en inglés, ESG (en adelante "ESG").

Inversiones Maslosa ha establecido distintas vías de actuación encaminadas a la maximización de la integración de los factores y riesgos de sostenibilidad² tanto en la vida de la organización, como en sus procesos de ISR. Estas acciones quedan recogidas en la presente Política de ESG (en adelante, la 'Política'). La Política está alineada con el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas (ver apartado I). El conjunto de objetivos globales que forma los 17 ODS facilita la integración de los factores y riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión y en las políticas de gestión de la firma y constituye un lenguaje común a través del cual establecer un diálogo enfocado en el impulso del crecimiento económico global y en la creación de una economía sostenible y responsable.



¹ Toda información relacionada con cuestiones medioambientales y sociales, así como relativas al personal, y con el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

² Todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

VALORES DE INVERSIONES MASLOSA

Inversiones Maslosa está comprometida a promover una cultura basada en valores compartidos y duraderos, cultivando la confianza en todas sus relaciones con sus participadas, gestores de fondos y con la sociedad.

Nuestro enfoque de negocio es crear valor a largo plazo mediante el aprovechamiento de oportunidades y la gestión eficaz de los riesgos inherentes al desarrollo económico, medioambiental y social. Para nosotros es importante considerar aspectos financieramente materiales relacionados con el desempeño ambiental, social y de gobernanza (ASG) e integrarlos en el proceso de inversión de toda clase de activos, lo que nos lleva a tomar mejores decisiones y más informadas.

Los valores de Inversiones Maslosa son:

Espíritu emprendedor	Participamos en el ecosistema emprendedor con financiación inteligente que permita alcanzar los objetivos de rentabilidad a largo plazo.
Conocimiento	Ponemos a disposición de las empresas participadas y de sus equipos directivos la experiencia adquirida en nuestra actividad en diversos sectores: ayuda en el análisis y definición de estrategias, elaboración de un plan de negocio que contemple el periodo de inversión, identificación de las áreas de mejora, optimización de la estructura financiera, diseño e implementación de sistemas de incentivos, etc.
Proceso institucional	Formulamos y evaluamos los proyectos de manera conjunta conformando una visión global a fin de implementar un criterio homogéneo en la toma de decisiones de inversión.
Independencia	No estamos ligados ni vinculados a ninguna entidad ni grupo corporativo. Actuamos de forma independiente con una estrategia dirigida hacia un crecimiento sostenible y equilibrado.
Operativa	Cada proceso de inversión se realiza mediante una gestión profesionalizada y prudente de acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad, liquidez, diversificación, dispersión, congruencia monetaria y temporalidad sin perjuicio de su ajuste o rebalanceo permanente, dentro de unos márgenes definidos, en función de su evolución.
Flexibilidad	Estructura organizativa ágil y flexible en el manejo de sus recursos y discrecional en la toma de decisiones que contribuyan a la consecución de los objetivos globales.
Eficiencia	Análisis permanente del mercado y su entorno y en la búsqueda de oportunidades de inversión, desarrollo de programas de gestión proactivos e implementación de estrategias de valor añadido.
Responsabilidad	Actuamos responsablemente como empresa y como individuos. Como empresa, somos responsables de contribuir positivamente a la sociedad y nos adherimos a los más altos estándares éticos. Como individuos, actuamos con integridad y conciencia en todos los aspectos de nuestras vidas.

1. DEFINICIÓN DEL MARCO DE LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)

La estrategia y las Política de ESG de Inversiones Maslosa se encuentran alineadas con la Agenda 2030 y los ODS. Este marco de actuación sostenible se ha definido siguiendo la metodología de SDG (Sustainable Development Goals) Compass.

Inversiones Maslosa contribuye a la consecución de los ODS¹ y en concreto ha identificado 4 ODS prioritarios para la Firma por el impacto que ésta puede tener sobre los mismos, tanto a través de su actividad inversora, como a través de sus distintas políticas de responsabilidad y sostenibilidad:

ODS	OPORTUNIDAD
 8 CRECIMIENTO ECONÓMICO	Trabajo decente y crecimiento económico. Las empresas pueden valorar su impacto económico, comprobar sus políticas en materia de derechos humanos y prevención de riesgos laborales y asegurar que se respetan en toda la cadena de suministro. Fomentar la productividad, el uso de la tecnología, el emprendimiento y la educación. Impulsar la economía y cultura local mediante la formación, contratación y desarrollo de actividades locales.
 9 INNOVACIÓN	Industria, innovación e infraestructura. Revisar aquellas infraestructuras relacionadas con el desempeño de la actividad de la cadena de valor, detectando deficiencias y trabajando para mejorarlas de manera local (desarrollando las comunidades locales y generando oportunidades de negocio para sí mismas). Incluir a pequeñas y medianas empresas en su cadena de suministros. Fomentar el uso y desarrollo de tecnologías eficientes y sostenibles incluyendo formación en emprendimiento y estudiantes de doctorado en el desarrollo de I+D+i.
 11 CIUDADES SOSTENIBLES	Comunidades y sociedades sostenibles. Reducir su impacto social y ambiental negativo, obteniendo certificados de construcción sostenible para sus activos y reduciendo las emisiones derivadas del transporte. Optar por la compra de energía renovable, las inversiones en tecnología, en innovación y en eficiencia en el uso de recursos. Promover el uso del transporte público entre sus empleados, de los horarios flexibles, de vehículos de empresa con criterios de eficiencia. Desarrollar zonas verdes y gestionar correctamente el suministro y vertido de aguas.
 17 ALIANZAS	Alianzas para lograr los objetivos. Formalizar un enfoque sistemático para abordar uno o alguno de los ODS. Fomentar las alianzas con el sector público, la sociedad civil, las universidades y otras organizaciones y tratar aquellos temas comunes considerados materiales dentro de la organización o sus aliados. Formar a los empleados y cadena de valor en los ODS y rendir cuentas sobre su desempeño respecto a los mismos.

¹ Se han seleccionado una serie de indicadores de medición (KPI) de cara a monitorizar el alcance de Inversiones Maslosa en la consecución de los ODS.



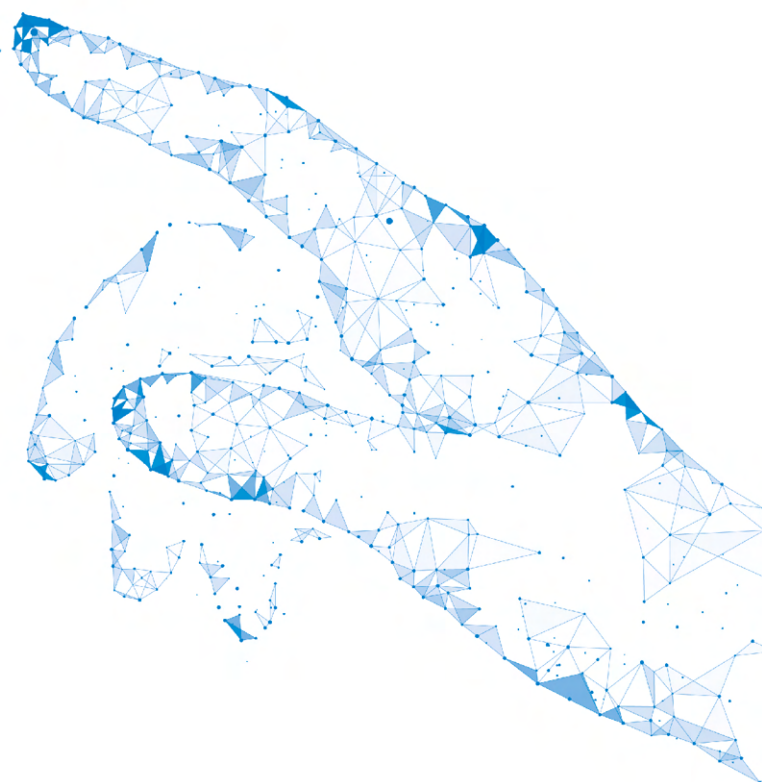
2. GOBIERNO CORPORATIVO ESG

Inversiones Maslosa aplica una estrategia y principios básicos de actuación, basando su gestión en una actuación responsable y en la eficiencia económica. Estos principios aúnan dos conceptos estrechamente vinculados: la rentabilidad y la responsabilidad social, para lo cual, tenemos en cuenta además del tradicional análisis fundamental de cualquier empresa (basado en el estudio de sus balances y en sus modelos y estrategias de negocio), su perfil social, medioambiental y de gobierno corporativo, por entender que este análisis más completo permite prevenir riesgos y detectar oportunidades de inversión.

Inversiones Maslosa reconoce en la sostenibilidad un medio para crear valor económico, ambiental y social positivo para la sociedad y nuestras participadas. Con un enfoque de creación de valor a largo plazo, perseguimos la integración de los valores y prácticas propios de la Inversión Socialmente Responsable (en adelante ISR), mediante la aplicación en nuestras decisiones de inversión, de los denominados criterios ASG (ESG en inglés): ambientales, sociales y de buen gobierno.

Su modelo de gobierno corporativo ESG, diseñado con el objetivo de llevar a cabo una eficiente ejecución de las actividades en materia de sostenibilidad, tiene como funciones mas relevantes:

- Promover, valorar y aprobar propuestas de objetivos en materia de sostenibilidad, incrementando la integración de los factores y riesgos de sostenibilidad en los procesos de la organización.
- Promover, valorar y aprobar propuestas de participación de Inversiones Maslosa en iniciativas que impulsan la integración de los factores de sostenibilidad.
- Monitorizar los procesos relativos a la integración de los factores y riesgos de sostenibilidad en Inversiones Maslosa y, especialmente, en sus procesos de inversión.



«Aplicamos una estrategia y principios básicos de actuación, basando nuestra gestión en una actuación responsable y en la eficiencia económica. Estos principios aúnan dos conceptos estrechamente vinculados: la rentabilidad y la responsabilidad social».

3. INTEGRACIÓN DE LOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD A NIVEL INTERNO

Inversiones Maslosa tiene como objetivo alinear su funcionamiento con criterios exigentes en materia de sostenibilidad implementando de forma consistente políticas y medidas enfocadas a la relación de la Firma con sus participadas, gestores de fondos y con la sociedad basadas en la responsabilidad y la sostenibilidad.

Desde el punto de vista de su responsabilidad como firma, Inversiones Maslosa ha implementado una serie de políticas y medidas de responsabilidad y sostenibilidad en lo relativo a:

- El perfil de la firma como consumidor de energía, productos, tecnología, infraestructuras y servicios.
- La generación de un impacto positivo en la sociedad.

Dichas políticas y medidas tienen por objeto desarrollar los criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo en línea con las mejores prácticas de mercado.

«Nuestro enfoque de negocio es crear valor a largo plazo mediante el aprovechamiento de oportunidades y la gestión eficaz de los riesgos inherentes al desarrollo económico, medioambiental y social».

Cultura y valores de Inversiones Maslosa.

«Para nosotros es importante considerar aspectos financieramente materiales relacionados con el desempeño ambiental, social y de gobernanza (ASG) e integrarlos en el proceso de inversión de toda clase de activos, lo que nos lleva a tomar mejores decisiones y más informadas».

Esquema para la inversión responsable de Inversiones Maslosa.

4. INTEGRACIÓN DE LOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD EN LA INVERSIÓN (ISR)

Inversiones Maslosa fomenta activamente el diálogo (engagement) con las empresas en las que invertimos, y entendemos que solicitarles información sobre sus políticas de ISR y un reporting periódico favorece su concienciación en la materia. Con este propósito Inversiones Maslosa elabora un "ESG Due Diligence checklist" que se completa para cada inversión realizada y a través del cual se detallan distintos aspectos de ISR a nivel compañía, por considerar que las empresas dotadas de una estructura de gestión más sólida e independiente, las compañías que sepan retener y atraer talento, o que con su actividad contribuyan al desarrollo de las comunidades locales en las que operan, y las firmas que gestionen adecuadamente sus riesgos medioambientales, lograrán tener ventajas competitivas frente a las que no lo hagan.

Los criterios de inversión de Inversiones Maslosa se basan en una combinación de dos análisis complementarios:

1. El análisis financiero, para determinar y evaluar los activos más atractivos desde el punto de vista financiero.
2. El análisis extra-financiero, para identificar y valorar las prácticas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo de los diferentes activos:
 - o Conocimiento de las cuestiones clave en cada sector de actividad (protección del medio ambiente, relación cliente-proveedor, gobierno corporativo, condiciones laborales, etc.).
 - o Valoración para cada sector de actividad, en función de su comportamiento, del cumplimiento de los criterios ASG, utilizando diferentes fuentes de información.

A continuación, se muestra el proceso de integración de los riesgos de sostenibilidad en todas las etapas del proceso de inversión:

4.1 SELECCIÓN

4.1.1 Proceso de análisis / Fase de Due Diligence

Durante los procesos de Due Diligence y selección de fondos, es práctica habitual que los fondos faciliten a los potenciales inversores un paquete de información estándar, que incluye información acerca de las políticas de sostenibilidad. Dicha información es analizada en detalle y el resultado de dicho análisis se incluye como parte fundamental del Due Diligence. Adicionalmente, Inversiones Maslosa solicita a sus participadas y/o gestores de fondos que respondan al cuestionario ESG con el objetivo de poder evaluar el grado de compromiso que tienen con la ISR y asignarle una puntuación en materia de sostenibilidad a través del modelo interno que ha desarrollado.

Así mismo, Inversiones Maslosa ha desarrollado una política de exclusión que aplicará a todas las inversiones llevadas a cabo, con el fin de regular y limitar o restringir las inversiones en compañías que lleven a cabo actividades con riesgos significativos en materia de sostenibilidad. Para ello, se ha establecido una lista de actividades o sectores en los que Inversiones Maslosa no desea invertir de tal manera que cualquier compañía cuya actividad pueda englobarse dentro de dicha lista, se considerará una inversión restringida. Por tanto, Inversiones Maslosa no llevará a cabo inversiones directas, co-inversiones ni participará en secundarios con exposición a compañías que por su actividad se incluyan en dicha lista, mientras que en las inversiones indirectas, derivadas de compromisos en fondos en primario, Inversiones Maslosa tratará de obtener una manifestación formal de los gestores, confirmando que no se llevarán a cabo inversiones en compañías cuya actividad se considere como restringida. En caso de que no se pueda obtener esta confirmación de manera formal, Inversiones Maslosa evaluará los potenciales riesgos de sostenibilidad y decidirá sobre la aprobación o rechazo final de la inversión.

«La integración de criterios extra-financieros en el proceso de toma de decisión de forma sistemática es una realidad a nivel global. Adoptamos un enfoque estructurado para incorporar estos aspectos a nuestra gestión, siendo conscientes de la contribución de la sostenibilidad a la creación de valor en nuestras inversiones y de su potencial de mitigación de los impactos ambientales y sociales, ya sea en términos de reducción de riesgos, del aumento de la eficiencia operativa o de la mejora de la innovación».

4.2 FORMALIZACIÓN

A la hora de formalizar un compromiso de inversión, y tras revisar la regulación de los aspectos de sostenibilidad en los documentos legales, solicitamos incorporar una serie de cláusulas que cubran de manera formal los principales compromisos que Inversiones Maslosa desea obtener de sus participadas en materia de sostenibilidad.

4.3 MONITORIZACIÓN

Durante la vida de la inversión, realizaMOS un seguimiento del progreso en materia de sostenibilidad de nuestras inversiones.

4.3.1 Revisión del ESG Due Diligence

De manera formal, Inversiones Maslosa solicita a los gestores de los fondos/participadas información periódica sobre la incorporación de los factores y riesgos de sostenibilidad en sus políticas de inversión a lo largo de la vida de la inversión. Esta información debe incluir en relación con el portfolio de fondos y compañías participadas, entre otros aspectos, los avances que se hayan producido, riesgos y oportunidades identificados en materia de sostenibilidad en los fondos y compañías participadas, etc.

Dicha información se recibe por dos vías: (i) formales, incluyendo tanto informes específicos sobre sostenibilidad, como informes genéricos en los que se incorpora información de sostenibilidad junto con otros temas distintos tales como datos de actividad, datos económicos, etc.; o (ii) informales, tales como llamadas telefónicas o emails para resolver cuestiones concretas.

La política de responsabilidad social corporativa y el resto de instrumentos desarrollados por Inversiones Maslosa contribuyen a:

- Fomentar la actividad empresarial, la creación de empleo y la innovación (dimensión ética).
- Apostar por el desarrollo de la sociedad apoyando proyectos de emprendimiento social e infraestructuras.
- Afianzar nuestra identidad y mantener el crecimiento y la rentabilidad.
- Favorecer la consecución de los objetivos estratégicos mediante la gestión eficiente de los recursos.
- Gestionar de forma responsable los riesgos y oportunidades en materia de inversión.
- Prevenir y mitigar los posibles impactos negativos derivados de nuestra actividad en materia de medioambiente.

INVERSIONES MASLOSA

Somos una sociedad independiente de capital privado, con sede en España, que opera a través de diversas líneas de inversión con el objetivo de colaborar en el desarrollo del ecosistema emprendedor y generar rendimientos de forma equilibrada y ampliamente diversificada a nivel sectorial con activos de calidad que presenten muy poca correlación con los mercados tradicionales.

La firma se funda en 2011 con una vocación inmobiliaria que ha ido diversificando y ampliando su espectro inversor, tanto en el tipo de activos, como de estrategias de gestión con inferior volatilidad y sesgo hacia la preservación de capital.

Nuestra actividad se centra en participar en proyectos empresariales sujetos a estrictos criterios de análisis y verificación del riesgo, la adquisición y explotación de activos reales por cuenta propia y en el análisis y selección de instrumentos de inversión colectiva.

Nos dirigimos a empresas consolidadas con proyectos viables y de crecimiento, que valoran positivamente la participación de capital privado en la empresa como una forma de ampliar y diversificar las fuentes habituales de financiación, para lo cual evaluamos, principalmente, el proyecto empresarial, la capacidad y compromiso del equipo accionarial y gestor, la cartera de clientes, los activos productivos de la sociedad y la generación de caja. Esta capacidad de análisis de negocio nos permite ser flexibles en la estructuración de las operaciones, aportando así un valor añadido y diferencial muy significativo y evidente en relación a otras formas de financiación, basadas más en el estudio de garantías que en el estudio de la rentabilidad y generación de recursos del proyecto empresarial.

Con una visión a medio y largo plazo, mediante la inclusión de estrategias no tradicionales, somos capaces de construir una cartera metódica, líquida y transparente, proporcionando una menor correlación entre activos y aumentando el rendimiento del capital, tanto en términos absolutos como relativos a otros productos comparables.

Emprendimiento, espíritu innovador y desafío de lo convencional nos inspiran en nuestra búsqueda de valor.

