



IDEARIO MEDIOAMBIENTAL, SOCIAL Y DE GOBIERNO CORPORATIVO DE RENTAMARKETS NARVAL

Los gestores e inversores del fondo **Rentamarkets Narval** estamos convencidos de que las empresas ganadoras del siglo XXI serán aquellas que además de trabajar en beneficio de sus accionistas respeten también los derechos e intereses de sus trabajadores, clientes, proveedores y comunidades en las que actúen. Además, tenemos la convicción de que los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) tienen una importancia determinante en la marcha futura de las compañías y en su rentabilidad.

El objetivo de nuestro fondo de inversión es conseguir rentabilidades superiores a las de las bolsas europeas a largo plazo, asumiendo un nivel de riesgo inferior al de éstas. Para ello invertimos en empresas pagadoras de altos dividendos y cuyos precios no reflejan su valor real. Para identificar estas compañías estudiamos cada aspecto ASG en profundidad, adaptando el análisis a cada sector y a cada modelo de negocio. La inclusión de criterios ASG mejora sustancialmente el proceso analítico tradicional, que fue desarrollado hace décadas y que no tiene en cuenta factores como el consumo excesivo de recursos naturales o la importancia de las redes sociales. Estos elementos son hoy parte determinante de la trayectoria de un negocio. Por eso consideramos que la rentabilidad de una empresa y sus prácticas ASG están íntimamente ligadas. En otras palabras, para alcanzar un conocimiento profundo de los riesgos y de las oportunidades a las que se enfrentará cualquier empresa durante los próximos años debemos incluir factores ASG dentro de nuestro análisis de inversión.

Al ser accionistas de una empresa somos copropietarios de ésta. Este derecho de propiedad lleva aparejado una responsabilidad adquirida con nuestros inversores y con el resto de la sociedad. Por este motivo mantenemos un contacto activo con los equipos directivos para mejorar el posicionamiento ASG de cada una de nuestras compañías. Este diálogo está orientado a:

- Promover el consumo eficiente y responsable de los recursos naturales y potenciar el uso de energías renovables a lo largo de todo el proceso productivo.
- Estimular el desarrollo y comercialización de productos y propuestas de valor sostenibles, éticos y responsables.
- Elevar las exigencias en la cadena de suministro de las empresas, evitando la externalización de costes medioambiental y socialmente lesivos.
- Respaldar a las empresas que invierten en proyectos sostenibles, que desarrollan tecnologías limpias y que son conscientes del impacto medioambiental y social de su crecimiento y desarrollo corporativo.
- Apoyar a las compañías en la lucha por reducir su impacto medioambiental, promoviendo unas prácticas cada vez más responsables en sus actividades.
- Trabajar con las empresas en la mejora continua de la relación con sus empleados, creando únicamente puestos de trabajo sostenibles y remunerándolos justamente.



- Promover que los Consejos de Administración de las compañías estén formados únicamente por profesionales expertos en sus sectores, con amplia experiencia laboral y con formación heterogénea.
- Abogar por una retribución a los equipos directivos que esté vinculada a la creación de valor a largo plazo para los accionistas y para los demás actores sociales.

Los gestores de **Rentamarkets Narval** sabemos que nuestro trabajo como inversores no obtendría resultados en modelos de negocio fundamentados en principios ASG antagónicos a los nuestros. Nos referimos a aquellas empresas fabricantes de armas, relacionadas con la cadena de valor del tabaco o dedicadas al entretenimiento para adultos. Estas compañías quedan descartadas de nuestro universo de inversión, pues su propia naturaleza las imposibilita para tener cabida en este ideario.

Rentamarkets Narval no es un eco-fondo ni un fondo verde. No defendemos la consecución de unos valores o la implementación de unas prácticas concretas por encima de la obtención de las más altas rentabilidades. Tampoco es un fondo tradicional, que busca la obtención de rentabilidad ignorando el impacto medioambiental y social de las empresas en las que invierten. Como gestores profesionales estamos obligados a obtener las mayores tasas de rentabilidad posibles para nuestros inversores. Simultáneamente, nuestro mandato de gestión nos obliga a perseguir esas tasas de rentabilidad cumpliendo con determinados valores y favoreciendo determinadas prácticas empresariales éticas y sostenibles. En nuestras decisiones de inversión, por tanto, la búsqueda de valor para nuestros inversores y el respeto a determinados valores éticos forman un todo inseparable. Ninguna parte de la fórmula prima sobre la otra, manteniendo la exigencia máxima sobre ambos aspectos de nuestra gestión. Se trata de una visión pragmática y responsable de la inversión sostenible que hemos denominado *valor con valores*.

Rentamarkets Narval, fondo de inversión ético, pensado para el largo plazo y gestionado en alineación de intereses máxima con nuestros inversores, nace con el propósito de ser el vehículo de inversión de aquellos que pretenden conseguir el máximo valor financiero sin renunciar a sus valores personales.

Octubre, 2017.