



Informe anual Gama SI Impacto

Ejercicio 2022



Verificación externa

Deloitte ha elaborado un Informe de aseguramiento limitado acerca del proceso de preparación del informe anual de la Gama SI Impacto sobre la base de la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 Revisada en vigor (NIEA 3000 revisada), “Encargos de aseguramiento distintos de la auditoría o de la revisión de información financiera histórica”, según el alcance y los términos expresados en el correspondiente informe de verificación independiente. El informe de verificación independiente concluye acerca de si el informe anual de la Gama SI Impacto se ha preparado de acuerdo con las directrices de presentación recogidas en el Marco de preparación del Informe Anual Gama SI Impacto.

Ambos documentos son consultables en www.caixabankassetmanagement.com y se pueden encontrar junto con este informe anual en la página indicada.

La recopilación de los indicadores se ha basado en cálculos propios en función de datos internos y de bases de datos e informes externos que se han mencionado cuando se ha considerado relevante.

1

**Nuestra
estrategia**

2

**Nuestro
impacto**



1

Nuestra estrategia

Carta de bienvenida

Nuestra oferta

Aproximación de impacto

1.3.1 Renta variable

1.3.2 Renta fija

Estrategia de diálogo

El compromiso de CaixaBank Asset Management



Compromiso con las personas, la sociedad y el medio ambiente



Estimado inversor:

Me complace compartir con usted nuestro segundo informe anual de impacto de la Gama SI Impacto en el que recogemos nuestro sólido compromiso con las personas, la sociedad y el medio ambiente.

Pertenecer al Grupo CaixaBank, referente en banca sostenible, nos obliga a promover una gestión coherente con la creación de valor para toda la sociedad y nos hace operar de una manera distinta, comprometiéndonos con nuestro entorno. En CaixaBank Asset Management, concebimos la economía sostenible como un compromiso real para crear valor en la sociedad y el medio ambiente.

En CaixaBank Asset Management impulsamos el ecosistema de la inversión de impacto en España y en el mundo, y personalmente tengo el orgullo de presidir el Consejo Asesor Nacional (SpainNAB), que está adherido al Global Steering Group for Impact Investing (GSG) y donde 36 países trabajamos juntos para impulsar la economía de impacto.

El informe anual de impacto recoge parte de nuestra contribución a la hora de canalizar inversiones hacia una inversión sostenible e integrar los factores medioambientales, sociales y de gobernanza en el marco de nuestra actividad, cumpliendo con nuestro propósito de tener un impacto positivo en la sociedad y en el planeta.

Durante el año 2022, nuestro objetivo en la estrategia de renta variable ha seguido siendo la identificación de compañías alineadas a las diferentes áreas de impacto, tanto de tipo social como medioambiental, y dentro de estas, a sus nueve temáticas: inclusión financiera y digital, educación y formación, sanidad pública, vivienda asequible, seguridad, alimentación sostenible, agua y residuos, eliminación y prevención de la contaminación, energías verdes, eficiencia, electrificación y digitalización. La alineación de estas inversiones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas ha continuado ocupando un lugar central dentro del proceso de inversión. Dichos objetivos ejercen el papel de indicadores y métricas compartidas por el conjunto del sector de la inversión de impacto, en particular para aquellas inversiones en activos cotizados.

Compromiso con las personas, la sociedad y el medio ambiente

Nuestras inversiones respetan las principales características de la inversión de impacto:

- Materialidad, que exige que como mínimo un 50 % de las ventas de cada compañía dé solución a un desafío social o medioambiental que tiene como meta.
- Adicionalidad, que implica la búsqueda de compañías con tecnologías o productos disruptivos dentro de sus respectivos sectores y que desempeñan un papel clave en la búsqueda de soluciones para los actuales desafíos sociales y medioambientales.
- Medición, con indicadores de impacto precisos y transparentes como el número de pacientes tratados, transacciones financieras, emisiones de gases evitadas o métricas de accesibilidad a vivienda.

En el bloque medioambiental y dentro del mercado de energías renovables, el año se caracterizaba por un incremento de las inversiones en compañías que se encuentran en una mejor posición para captar y contribuir al actual proceso de transición energética y que desarrollan un papel central tanto en la cadena de suministro como en la producción de componentes indispensables. También se reforzaban las inversiones en compañías que facilitan el desarrollo de procesos de eficiencia energética.

En 2022 también poníamos el foco en aspectos sociales que consideramos relevantes como son la salud pública o la inclusión financiera y digital. Dentro del área de salud, hemos invertido en compañías enfocadas en la digitalización y en el aumento de la eficiencia, así como en aquellas que ayudan a reducir costes para dar acceso a la salud al conjunto de la población. La inversión en compañías que operan en regiones con baja penetración de los servicios financieros ocupa un lugar relevante en las inversiones de los fondos, en especial en compañías en mercados emergentes.

La mayoría de las inversiones en renta fija se han centrado en los temas medioambientales a través de la inversión en bonos verdes. Las emisiones de bonos verdes se realizan mayoritariamente por empresas del sector *utilities*. Este sector integra aquellas empresas oferentes de recursos energéticos como gas, agua y electricidad y está especialmente bien posicionado en la transición energética, lo que justifica nuestra elevada exposición sectorial a estas compañías, así como a los bancos, cada vez más activos en la financiación de proyectos relacionados con la preservación del entorno.

Las emisiones sociales en 2022 han sido más reducidas, a pesar de lo cual hemos mantenido la financiación al programa SURE de la Unión Europea y a agencias francesas como la CADES y la Unédic, que financian la seguridad y los beneficios sociales por desempleo, respectivamente. En este campo son numerosas las agencias estatales que prestan ayuda y esto queda patente en el peso que ocupan estos emisores en nuestra cartera de impacto.

Desde CaixaBank Asset Management seguiremos trabajando para impulsar el cambio y, en colaboración con usted, cumplir con nuestro propósito de tener un impacto positivo en la sociedad y en el planeta. Este impulso se volverá a ver reflejado en los sucesivos informes de impacto.

El mundo se transforma y hoy, más que nunca, debemos tener en cuenta la sostenibilidad en nuestras decisiones para lograr un cambio positivo para las nuevas generaciones.

Atentamente,

Juan Bernal

Director General

CaixaBank Asset Management

Gama SI Impacto

En julio de 2021, lanzamos una gama de fondos de inversión llamada Gama SI Impacto y compuesta por tres fondos mixtos y un fondo de renta fija. Posteriormente, a inicios de 2022, la gama se completa con un fondo de renta variable. Los cinco fondos tienen como objetivo inversiones sostenibles y cumplen con las obligaciones de transparencia reflejadas en el artículo 9 del Reglamento (UE) 2019/2088.

La inversión sostenible de impacto en los fondos mixtos se materializa principalmente mediante inversiones en renta fija (bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad) y en renta variable (compañías de impacto).



Los tres fondos mixtos son los siguientes:

- CaixaBank SI Impacto 0/30 RV, FI, en el que la inversión en renta variable oscila entre el 0 y el 30 %.
- CaixaBank SI Impacto 0/60 RV, FI, en el que la inversión en renta variable oscila entre el 0 y el 60 %.
- CaixaBank SI Impacto 50/100, FI, en el que la inversión en renta variable oscila entre el 50 y el 100 %.

Fondo de renta variable

El fondo de renta variable de impacto denominado MicroBank SI Impacto Renta Variable, FI, tiene como objetivo inversiones sostenibles (artículo 9 del Reglamento (UE) 2019/2088) y su cartera estará invertida siguiendo criterios de impacto. La exposición a renta variable será como mínimo del 75 %, y de cualquier capitalización bursátil o sectorial. Se invierte en empresas cuya actividad está destinada a mitigar los principales problemas sociales y medioambientales identificados en los ODS de las Naciones Unidas.

Fondo de renta fija

El fondo de renta fija de impacto denominado CaixaBank SI Impacto Renta Fija, FI, puede invertir tanto en renta fija pública como privada en bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad categorizados por la Asociación Internacional de Mercados de Capital (ICMA) o estándares de la Unión Europea. Tiene como objetivo inversiones sostenibles y cumple con las obligaciones de transparencia del Reglamento (UE) 2019/2088.

Puede consultar la política de inversión completa de los fondos en el folleto informativo y el documento con los datos fundamentales para el inversor (DFI), disponible junto con el resto de información legal a través de la página web www.CaixaBank.es, o en los registros de la CNMV, www.cnmv.es

Cualquier inversión en mercados financieros es volátil y conlleva riesgos de pérdida de capital.

Gama SI Impacto

Para asegurarnos de que las compañías identificadas generan un impacto positivo medioambiental o social, deben cumplir los siguientes criterios:

Objetivo de inversión

La estrategia de inversión tiene como objetivo invertir únicamente en empresas cuya actividad esté destinada a mitigar los principales problemas sociales y medioambientales. Es decir, compañías cuya actividad principal, ya sea de bienes o servicios, promueva dar solución a los grandes retos globales identificados en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

BlackRock asesora a CaixaBank Asset Management en la selección de activos de la cartera de renta variable.

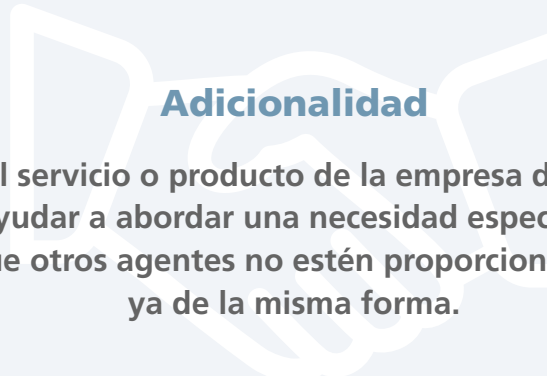
Filosofía de inversión de impacto

El equipo de inversión de impacto de BlackRock selecciona un universo restringido de compañías innovadoras cuya actividad o servicios abordan algunos de los principales retos sociales y medioambientales y promueven algunas de las metas de los ODS.




Materialidad

La mayoría de los ingresos o la actividad comercial afecta a uno o más de los 17 ODS.



Adicionalidad

El servicio o producto de la empresa debe ayudar a abordar una necesidad específica que otros agentes no estén proporcionando ya de la misma forma.



Medición

El impacto de la empresa debe ser cuantificable.

BlackRock, aliado estratégico

CaixaBank Asset Management y BlackRock sellan en 2021 una alianza exclusiva de inversión de impacto para el asesoramiento de la estrategia de renta variable de la Gama SI Impacto.

Las empresas de impacto seleccionadas las agrupamos en nueve temáticas de impacto, ligadas a su vez a personas o al planeta.

Impacto en personas

- Vivienda asequible
- Educación y formación
- Inclusión financiera y digital
- Sanidad pública
- Seguridad y protección

Impacto en el planeta

- Eliminación y prevención de la contaminación
- Eficiencia, electrificación y digitalización
- Energías verdes
- Alimentación sostenible, agua y residuos

La inversión de impacto requiere una visión de futuro para identificar empresas que ofrezcan un impacto diferenciado y escalable en el medio y largo plazo.

Nuestra inversión en renta variable tiene como objetivo generar impacto positivo y medible. El equipo de BlackRock identifica oportunidades de inversión en compañías de impacto infravaloradas o aún poco conocidas con el objetivo de aprovechar las ineficiencias del mercado.

Además, para impulsar el impacto logrado con la creación de valor, tanto CaixaBank Asset Management como el asesor, o ambos de forma conjunta, mantienen una implicación activa con las empresas mediante acciones de diálogo.



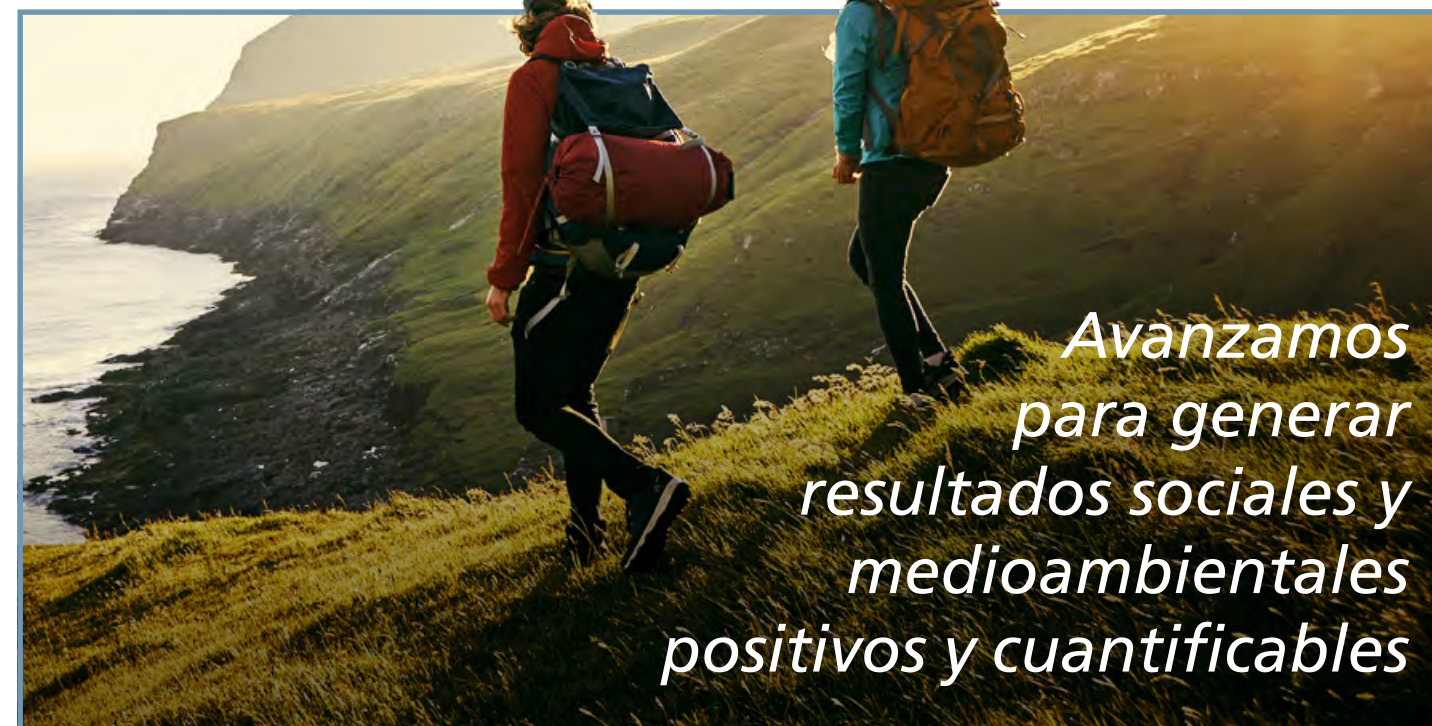
Servir como facilitadores de inversión para conseguir un futuro más positivo

Estamos comprometidos a contribuir al ecosistema de inversión de impacto con el objetivo de proporcionar:



- Un mercado donde las empresas puedan **prosperar y seguir cumpliendo las necesidades** no satisfechas del mundo cuando se incorporen a los mercados públicos.
- Acceso a unos inversores que puedan **actuar como socios**, en lugar de buscar una rentabilidad a corto plazo.
- Un vehículo a través del cual el inversor minorista o el que ahorra para la jubilación pueda aprovechar unos resultados de impacto.
- Un puente entre los inversores y la dirección de las empresas para que puedan **cooperar** a fin de mejorar los resultados positivos e integrar el impacto en las visiones a largo plazo de las compañías.
- Un enfoque en el que el impacto de una empresa en la sociedad y el planeta (positivo o negativo) sea **tangible y transparente**, que permita una evaluación junto con las métricas financieras tradicionales.
- Una colaboración en la que las empresas puedan aprender unas de las otras en **cómo abordar las externalidades** negativas que eclipsan el progreso positivo realizado.

Creemos que, a través de la identificación, el aumento de la visibilidad, la inversión y el compromiso con la comunidad global de empresas de impacto, podemos **ayudar a establecer un estándar** para las empresas emergentes. Esto también puede concienciar sobre las ventajas que estas empresas tienen para la sociedad y el planeta. A largo plazo, esperamos que aumente el porcentaje de compañías de impacto maduras para que se conviertan en las empresas de gran capitalización del mañana. Cuanto más interés e inversión atraigan estas compañías de impacto, mayor será su potencial de crecimiento, podrán atender a más personas y será mayor la contribución hacia **un mundo con menos emisiones de carbono**.



*Avanzamos
para generar
resultados sociales y
medioambientales
positivos y cuantificables*

Invertimos en soluciones para la sociedad y el planeta

La población y el planeta están sufriendo simultáneamente una tensión increíble. Y muchas de las tensiones sociales y el malestar que sufren las poblaciones del mundo están **interrelacionados con el cambio climático**. Las Naciones Unidas señalan que la migración humana es causada por una combinación de conflictos, las consecuencias del cambio climático y la degradación medioambiental. Las regiones más desfavorecidas tienen mayores barreras para obtener alimentos y recursos básicos. Las investigaciones demuestran que **el 90 % de los refugiados** del mundo provienen de países que ya están afectados por la emergencia climática o tienen una menor capacidad para adaptarse a un entorno cada vez más hostil^{1,2} y los más vulnerables, a menudo, se ven afectados de manera desproporcionada por las medidas para abordar el cambio climático³. Por el contrario, el aumento de la población mundial y la actividad humana han sido causas fundamentales del daño a nuestros ecosistemas y han contribuido al cambio climático^{4,5,6,7,8,9}. La sociedad y el planeta están íntimamente relacionados y, por lo tanto, invertimos en soluciones para ambos.



¹ <https://unfccc.int/blog/conflict-and-climate>, consultado en febrero de 2023. ² www.theigc.org/blogs/does-climate-change-cause-conflict, consultado en febrero de 2023. ³ www.worldbank.org/en/topic/social-dimensions-of-climate-change, consultado en febrero de 2023. ⁴ "¿El aumento de la población afecta al cambio climático?", *Scientific American*, consultado el 28 de febrero de 2023. ⁵ "Consenso científico | Hechos – Cambio climático: Signos vitales del planeta" (nasa.gov), consultado el 28 de febrero de 2023. ⁶ "Causas | Hechos – Cambio climático: Signos vitales del planeta" (nasa.gov), consultado el 28 de febrero de 2023. ⁷ "Las relaciones entre la población y el cambio climático" (populationconnection.org), consultado el 28 de febrero de 2023. ⁸ http://populationconnection.org/wp-content/uploads/2021/09/Population-and-Climate_PC.pdf, consultado el 28 de febrero de 2023. ⁹ "Calentamiento global, aumento de la población y recursos naturales para la producción de alimentos", PubMed (nih.gov), consultado el 28 de febrero de 2023.

Hechos que han marcado el año 2022 en el ámbito social y ambiental

El último año batió récords en cuanto a fenómenos meteorológicos extremos y frecuentes, desde olas de calor e inundaciones hasta huracanes e incendios forestales¹, así se considera 2022 como el punto máximo de devastación social y política. Desde inundaciones catastróficas en Pakistán, que afectaron a un tercio del país, un derretimiento récord del hielo del Ártico en Groenlandia, que provocó temperaturas de hasta 20 °C por encima de la media², hasta olas de calor sin precedentes en China, los Estados Unidos y Europa (el Reino Unido batió el récord del día más caluroso). El año 2022 resultó una prueba formidable para la población y el planeta.

El año pasado, por estas fechas, esperábamos que la guerra entre Rusia y Ucrania hubiera cesado a la hora de escribir este informe. También hemos sufrido subidas del coste de la vida en todo el mundo que no se habían visto en décadas, y hemos sido testigos de protestas civiles en Irán que han culminado con miles de muertes. Más recientemente, un devastador terremoto sacudió Turquía y Siria, se cobró decenas de miles de vidas y sumió a la región en una crisis humanitaria demoledora.



Buscamos una mayor incorporación de inversiones de impacto, de políticas más ecológicas y centradas en aspectos sociales, y más empresas que impulsen unos resultados más sostenibles para ayudar a cubrir el déficit de financiación anual de varios billones de dólares para resolver los ODS de la ONU y ayudar a la Tierra a permanecer por debajo de los 1,5 °C de aumento de la temperatura mundial en comparación con los niveles preindustriales^{3,4,5}.

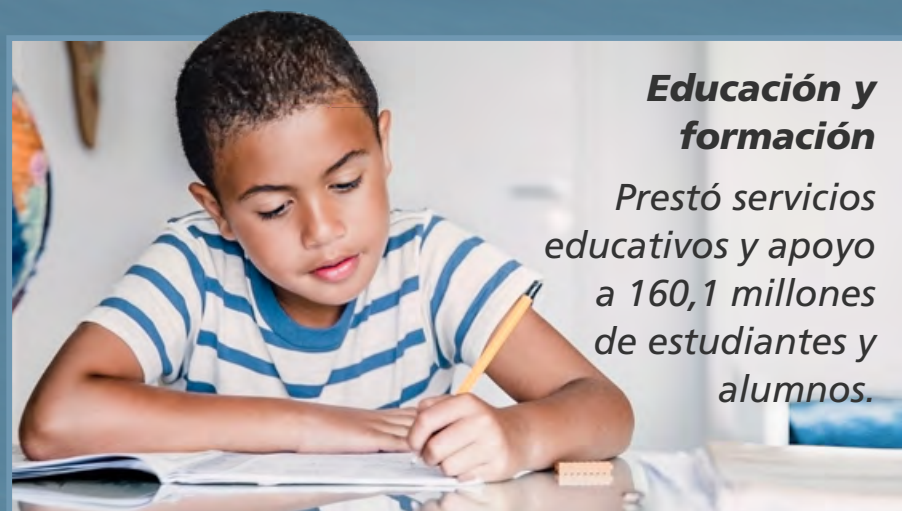
Identificamos, invertimos e interactuamos con empresas cuyos impactos positivos van de la mano con unos principios fundamentales sólidos a largo plazo. Si una empresa de impacto puede prosperar en los mercados públicos, puede atender a más comunidades en mercados desatendidos y seguir innovando para desarrollar tecnologías destinadas a reducir el daño al planeta causado por personas e industrias.

¹ <https://earth.org/2022-natural-disasters/>, consultado el 28 de febrero de 2023. ² www.science.org/doi/10.1126/sciadv.abn9755, consultado el 28 de febrero de 2023. ³ <https://unglobalcompact.org/take-action/action/globalallianceforsdgfinance>, consultado en febrero de 2023. ⁴ <https://unsdg.un.org/2030-agenda/financing#>, consultado el 28 de febrero de 2023. ⁵ <https://about.bnef.com/blog/the-7-trillion-a-year-needed-to-hit-net-zero-goal/#>, consultado el 28 de febrero de 2023.

1.3.1 Aproximación de impacto en renta variable

Personas

Presentamos ejemplos de compañías que han estado en la cartera en 2022 y el impacto generado por la empresa¹.



Educación y formación

Prestó servicios educativos y apoyo a 160,1 millones de estudiantes y alumnos.



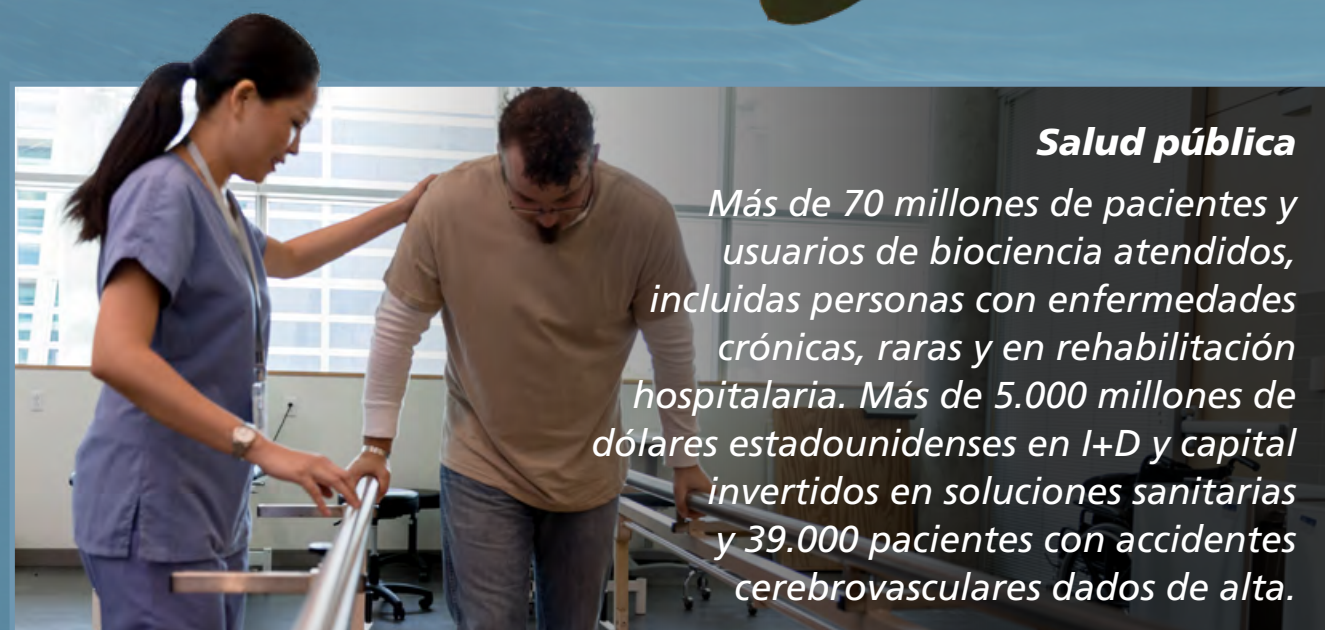
Vivienda asequible

167.000 viviendas de alquiler asequibles.



Seguridad y protección

Aumentar la seguridad de los conductores; 1 millón de productos de diagnóstico sanitario realizados; más de 5 millones de pruebas de calidad del agua; cobertura de 500.000 millones de casos diarios relacionados con la ciberseguridad.



Salud pública

Más de 70 millones de pacientes y usuarios de biociencia atendidos, incluidas personas con enfermedades crónicas, raras y en rehabilitación hospitalaria. Más de 5.000 millones de dólares estadounidenses en I+D y capital invertidos en soluciones sanitarias y 39.000 pacientes con accidentes cerebrovasculares dados de alta.



Inclusión financiera y digital

Más de 1,8 billones de dólares estadounidenses de actividad económica y pagos tramitados, 14 millones de microcréditos a mujeres, acceso a internet para 1,1 millones de clientes rurales, servicio a 720 cooperativas de crédito, cobertura en más de 175 países y a 7,5 millones de artesanos y vendedores independientes.

¹ Equipo de Global Impact, a partir de análisis de datos e informes de la empresa. Fuente: BlackRock. Las cifras recogidas reflejan el resultado del año natural 2022 de las compañías que han estado en la cartera de los fondos.

1.3.1 Aproximación de impacto en renta variable

Planeta



¹ La calculadora de conversión que se ha utilizado procede de www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator#results

Gestión y medición del impacto (IMM¹) por BlackRock

Nuestro enfoque de gestión y medición del impacto (IMM)




El marco de gestión y medición del impacto (IMM) proporciona un mecanismo de seguimiento y retroalimentación. La **medición del progreso del impacto** de las empresas sirve para reducir el riesgo de que una empresa no logre los resultados de impacto para los que hicimos nuestra inversión, así como para evaluar la direccionalidad de los resultados de impacto.

Las tesis de impacto afrontan una serie de riesgos que el proceso de IMM pretende reducir. La desviación de la tesis del impacto puede ocurrir cuando el producto o servicio de una empresa aporta menos adicionalidad (por ejemplo cuando es superado por una tecnología más eficaz) o cuando los ingresos totales de la empresa asociados con los resultados del impacto (materialidad) disminuyen debido a una adquisición. Se exige que los ingresos asociados con los resultados de impacto positivo sigan siendo un porcentaje mayoritario de la empresa. Las externalidades negativas también ponen en riesgo el impacto de las tesis de impacto neto, por ejemplo, cuando una empresa tiene un problema de gobernanza, salud y seguridad o no puede controlar la intensidad de emisiones de carbono de la entrada de la cadena de suministro, estos atributos también están integrados en el proceso de IMM.



¹ Siglas en inglés de *impact measurement and management*.

Tres principios rectores guían nuestra gestión y medición del impacto:

-  **1** BlackRock realiza una **investigación** para descubrir las grandes necesidades no cubiertas en el mundo y crear un consenso entre el equipo sobre temas, tecnologías y modelos de negocio invertibles que probablemente sean soluciones en el futuro. Este análisis mejora la objetividad sobre el universo de inversión, lo que permite pivotar con agilidad y eficacia hacia un sector o tendencia en auge que esté mejor posicionado para resolver un problema que sufra el planeta y la sociedad en la actualidad.
-  **2** BlackRock integra el **análisis de impacto** durante todo el proceso de inversión, incluso en la identificación de indicadores preliminares antes de invertir y después en la creación de un plan de compromiso estratégico, si se considera beneficioso. Utiliza una serie de datos para realizar un seguimiento de los cambios de materialidad y adicionalidad de las empresas.
-  **3** BlackRock persigue asegurarse de que un marco destacado en el sector, la gestión y medición del impacto **sea transparente, repetible y auditable**. Con este fin, aplica marcos líderes del sector siempre que es posible, usando lo que es relevante y coherente con el proceso de inversión. Este enfoque aumenta la comparabilidad de las medidas de impacto entre inversiones a lo largo del tiempo y ayuda a reducir la proliferación de metodologías diferentes.


Gestión y medición del impacto (IMM) por BlackRock

Enfoque de gestión y medición del impacto (IMM)

Bajo el marco de IMM, BlackRock supervisa y compara el impacto neto de cada empresa respecto a los objetivos de impacto para dicha empresa. Cuando el impacto está en riesgo, se intenta entender esa deficiencia a través del análisis y la implicación de la empresa. Confiamos en el compromiso para ayudar a una empresa participada a que vuelva a la normalidad. Sin embargo, si finalmente se determina que eso no es posible, puede que haya que desinvertir.

La gestión del impacto también implica evaluaciones de los sectores que están afrontando un problema mundial relevante. **BlackRock supervisa e investiga** constantemente tecnologías o modelos de negocio emergentes que podrían alterar el panorama de impacto. Este enfoque basado en la investigación ayuda a evaluar cuándo un sector podría en el corto plazo ser superado por una solución más eficaz o alcanzar la madurez (por ejemplo la obsolescencia de los vehículos híbridos frente a los eléctricos, los efectos potencialmente transformadores del hidrógeno verde y la captura de carbono o la proliferación de la telemedicina).

Los marcos destacados del sector que se utilizan en la práctica de IMM incluyen:



Operating Principles for Impact Management: los Principios Operativos para la Gestión del Impacto definen un proceso completo compuesto por los siguientes elementos: estrategia, creación y estructuración, gestión de la cartera, salida y verificación independiente.




IRIS+: el sistema IRIS+ sirve para implementar las características fundamentales identificadas por la Global Impact Investing Network (GIIN).



GIIN: red de inversión de impacto global dedicada a aumentar su escala y eficacia en todo el mundo.




GSG: el Global Steering Group for Impact Investment (GSG) es una organización independiente que cataliza la inversión de impacto y el espíritu empresarial en beneficio de las personas y el planeta.



IMP: Impact Management Project. El enfoque del Proyecto de Gestión de Impacto (IMP) en el impacto se basa en la lógica de que la medición de un cambio en el resultado, cuando se evalúa en relación con el umbral social o ecológico relevante, proporciona la base para una toma de decisiones óptima por parte de una empresa y sus partes interesadas.



Sustainable Development Goals: los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) son una llamada a la acción a todos los países para erradicar la pobreza y proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad.



Impact Investing Institute: es una organización independiente sin fines de lucro con el objetivo de hacer que los mercados de capital sean más justos y funcionen mejor para las personas y el planeta.



Impact Frontiers: promueve el aprendizaje entre comunidades y crea herramientas prácticas que ayudan a los inversores a gestionar e integrar el impacto con datos, análisis y procesos financieros. También administra las normas y las prácticas de creación de consenso promovidas por el Impact Management Project.

Gestión y medición del impacto (IMM) por BlackRock

Existen cuatro marcos de trabajo, liderado por terceros, que permiten a BlackRock construir una práctica de IMM sólida:

1 Los principios operativos para la gestión del impacto de la Corporación Financiera Internacional (CFI)

2 Los Objetivos y Metas de Desarrollo Sostenible de la ONU (ODS de la ONU)

3 El sistema y taxonomía IRIS+ de la Global Impact Investing Network (GIIN)

4 Las cinco dimensiones de impacto del Proyecto de Gestión de Impacto

Los marcos de medición y taxonomías del sector son complementarios y cumplen una función única en la supervisión de la tesis, la rendición de cuentas del proceso, la medición estandarizada y la evaluación del impacto neto, lo que nos ayuda a impulsar una teoría del cambio.



Enfoque de adicionalidad

La estrategia de BlackRock para las acciones cotizadas se basa en el concepto de adicionalidad. Para nosotros, la adicionalidad significa que, sin esta contribución, el resultado probablemente no se habría producido o el progreso probablemente se habría ralentizado, por lo que se crea un impacto. Consideramos la adicionalidad como un criterio clave para la inversión de impacto.

Así, las estrategias de impacto para las acciones cotizadas se basan en tres pilares de adicionalidad interconectados. A través de este marco, los inversores de impacto pueden respaldar el éxito duradero de una empresa de impacto de un modo integral.

Adicionalidad de la empresa



Adicionalidad del inversor



Adicionalidad de la clase de activo



Enfoque de adicionalidad



Adicionalidad de la empresa

Las empresas seleccionadas por BlackRock crean adicionalidad a través de los productos o servicios que constituyen su actividad principal. BlackRock considera que una empresa aporta adicionalidad si la ausencia de sus productos o servicios probablemente hubiera impedido o retrasado el progreso para lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU o la transición a una economía con menos emisiones de carbono.

Algunas de las principales fuentes de adicionalidad de la empresa son la aplicación de tecnologías líderes, el despliegue de modelos de negocio innovadores, la entrega de productos y servicios a poblaciones desatendidas o una contribución significativa y adicional para superar un desafío grande y sin resolver que requiere muchos actores, así como la revisión de las estructuras existentes. BlackRock aplica un proceso para identificar los retos que considera que son muy grandes y están sin resolver, por ejemplo el cambio climático y la descarbonización, el agotamiento de los recursos y la contaminación.

Enfoque de adicionalidad

Adicionalidad del inversor (contribución del inversor)

Constituyendo el núcleo de la gestión de impacto de la Gama SI, la adicionalidad de los inversores (contribución) incluye las iniciativas del equipo Fundamental Equity de BlackRock de impacto para apoyar el éxito financiero e impacto de las empresas en las que invertimos, así como para fomentar el desarrollo de un espacio más amplio de inversión de impacto. La adicionalidad de los inversores (contribuciones) se desarrolla a través de varios canales, desplegando enfoques en varias combinaciones, destinados conjuntamente a producir unos mejores resultados de impacto que también generan valor para nuestras empresas participadas:

- 1 Invertir con una mentalidad de propietario a largo plazo.** Esto proporciona la base para un diálogo constructivo con la dirección de las empresas en las que invertimos y permite establecer asociaciones con un fuerte compromiso. BlackRock realiza una investigación fundamental en profundidad y va al lugar, si se considera que aporta adicionalidad, para ver las operaciones de una empresa en su comunidad local.
- 2 Participar para ayudar a mejorar los resultados de impacto de las empresas participadas.** Parte de la teoría del cambio es que los inversores de impacto pueden apoyar y guiar a las empresas participadas para que ofrezcan unos mejores resultados netos. Cada empresa tiene un recorrido único, pero muchos de los retos y oportunidades que afronta comparten factores comunes con otras empresas.
- 3 Apoyar a las empresas de impacto más recientes.** A través de la tutoría, apoyar las salidas responsables del capital privado y el suministro de capital catalizador cuando sea posible.
- 4 Organizar un ecosistema de iguales de la empresa de impacto.** Mediante la celebración de sesiones para empresas, pueden examinarse problemas comunes y compartir los procedimientos para abordar dichos problemas. Identificar las prácticas recomendadas para la fuerza colectiva, reconociendo que los desafíos más apremiantes del mundo no pueden ser resueltos por un solo actor.
- 5 Aumentar la visibilidad de las empresas de impacto infrarrepresentadas y su impacto.** Mostrar los resultados de impacto, en medios de comunicación transparentes y disponibles públicamente, utilizando una serie de enfoques para describir y presentar los resultados tangibles y cuantificables de las empresas de impacto.

- 6 Apoyar la próxima generación de participantes en el sector de impacto mediante formación y educación.** BlackRock enseña los principios y prácticas de inversión de impacto a la próxima generación de inversores de impacto en universidades y escuelas de negocios de todo el mundo. Participando en conferencias, compartimos prácticas recomendadas y educamos a los grupos de interés sobre los desarrollos y beneficios de la inversión de impacto.
- 7 Ampliar la frontera de la madurez y el desarrollo del sector.** El equipo se suma a los esfuerzos continuos para diseñar principios sostenibles, nuevas herramientas de impacto y mejores mecanismos de medición. Ayudar a crear escala y sinergias para la práctica.



Enfoque de adicionalidad

Adicionalidad de la clase de activo

Los mercados públicos complementan la inversión de impacto del mercado privado y ofrecen una vía para que las empresas satisfagan la enorme demanda de sus soluciones. Los mercados públicos ofrecen dos modos de adicionalidad importantes para el ecosistema de inversión de impacto: la escala y la democratización.

- **Escala:** se estima que el capital de los mercados públicos es unas veinte veces mayor que el de los mercados privados^{1,2} y lo suficientemente grande para cumplir los requisitos de capital estimados para ayudar a resolver los desafíos apremiantes del mundo, por ejemplo los que definen los ODS de la ONU y la transición a una economía baja en emisiones de carbono^{3,4}. Si bien los mercados privados a menudo son catalizadores, los mercados públicos suelen ser la vía para que las empresas crezcan para satisfacer una gran demanda insatisfecha de sus soluciones. Los mercados públicos permiten que una empresa de impacto consiga una mayor visibilidad, amplíe su mercado, acceda a nuevas fuentes de capital y, al hacerlo, reduzca sus costes de financiación.
- **Democratización:** los mercados públicos permiten a las empresas acceder a más inversores, por ejemplo inversores minoristas y ahorradores para la jubilación que normalmente no cumplen los requisitos de capital, a menudo enormes, para participar en los mercados privados. Al mismo tiempo, los mercados públicos permiten que el ahorrador o inversor medio pueda afectar a los resultados y adaptar sus inversiones a sus convicciones, a veces por primera vez.

Conclusión: la escala de los mercados públicos es crucial para reducir el déficit anual multimillonario de la financiación necesaria para cumplir los ODS de la ONU para 2030 y avanzar hacia el objetivo de un mundo con cero emisiones netas. Estas se ha estimado que requieren unos 7 y 9 billones de dólares estadounidenses respectivamente cada año^{5,6}.



*Contribuimos
a resolver
los desafíos
definidos por los
ODS de la ONU*

¹ "Examen de los mercados privados mundiales de 2023 de McKinsey", McKinsey, consultado el 4 de abril de 2023. ² "Libro de datos de los mercados de capitales, 2022", SIFMA, consultado el 4 de abril de 2023. ³ Understanding-the-Cost-of-Achieving-the-Sustainable-Development-Goals.pdf (worldbank.org), consultado el 4 de abril de 2023. ⁴ "Qué costará alcanzar la neutralidad de carbono", McKinsey, consultado el 4 de abril de 2023. ⁵ Understanding-the-Cost-of-Achieving-the-Sustainable-Development-Goals.pdf (worldbank.org), consultado el 4 de abril de 2023. ⁶ "Qué costará alcanzar la neutralidad de carbono", McKinsey, consultado el 4 de abril de 2023.

Gama SI Impacto

Objetivo de inversión

En renta fija, buscamos contribuir a la mejora de los aspectos medioambientales y sociales a través de la inversión en bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad, que cumplen los principios establecidos por la ICMA (International Capital Markets Association) o estándares desarrollados por la Unión Europea. Las emisiones en las que invertamos también tendrán identificados objetivos acordes a los ODS.

Las emisiones de los bonos verdes, sociales y sostenibles están vinculadas a la financiación total o parcial de proyectos con objetivos medioambientales o sociales previamente identificados. Estos bonos deberán detallar en el folleto de emisión, entre otros aspectos, los siguientes:

- Uso de los fondos obtenidos de la emisión acorde a las áreas elegibles establecidas en el marco de la ICMA.
- Especificación de los procesos para la evaluación y selección de proyectos.
- Especificación de los mecanismos de gestión de fondos.
- Informes de seguimiento que elaborarán.

Los bonos vinculados a la sostenibilidad (*sustainability-linked bonds* o SLB en inglés) no están sujetos a proyectos concretos, sino a objetivos medioambientales o sociales corporativos previamente identificados en el folleto de emisión. En este caso, los folletos de emisión deberán detallar los llamados objetivos de desempeño de sostenibilidad (*sustainability performance targets*), objetivos que deberán ser cuantitativos, predeterminados y verificados externamente mediante unos indicadores clave de desempeño.

Como último paso, para la construcción de la cartera, CaixaBank Asset Management determina el peso definitivo de cada empresa y emisión en la cartera conjugando este universo de inversión restringido definido anteriormente con el análisis de criterios económico-financieros y del riesgo del fondo en su conjunto. Los emisores de estos bonos deberán cumplir con las exclusiones y restricciones contempladas en el procedimiento de integración de riesgos de sostenibilidad de la gestora.



Buscamos contribuir a la mejora de los aspectos medioambientales y sociales

Gama SI Impacto

Las inversiones en renta fija se realizarán principalmente en cuatro tipologías de bonos:

Bonos verdes

Los fondos obtenidos se destinan a desarrollos en energía renovable, la **mejora en la eficiencia energética, el control y la prevención de la contaminación**, la gestión sostenible de los recursos naturales y el uso de la tierra, la conservación de la biodiversidad terrestre y acuática, el transporte limpio, la gestión sostenible del agua y de las aguas residuales, la adaptación al cambio climático, el desarrollo de productos adaptados a la economía ecológica o circular y el progreso en edificios verdes.

Bonos sociales

Los fondos obtenidos se destinan a promover o proporcionar infraestructuras básicas asequibles, el acceso a **servicios esenciales como salud, educación y servicios financieros**, la disposición de viviendas asequibles, la generación de empleo y la prevención/mitigación del desempleo derivado de crisis socioeconómicas como fue la pandemia, la seguridad alimentaria y los avances socioeconómicos y el empoderamiento.

Bonos sostenibles

Los fondos obtenidos se destinan a financiar una **combinación de proyectos verdes y proyectos sociales** de los enunciados anteriormente. El uso de fondos como bonos sociales o verdes lo determina el emisor de acuerdo con los objetivos de los proyectos subyacentes.

Bonos ligados a la sostenibilidad

Los emisores se comprometen explícitamente a **futuras mejoras en su desempeño en sostenibilidad** dentro de un plazo predefinido. Las características financieras o estructurales pueden variar dependiendo de si un emisor alcanza ciertos objetivos predefinidos. Estos objetivos se miden a través de indicadores clave de rendimiento (KPI).

CaixaBank Asset Management realiza un **seguimiento de los indicadores de sostenibilidad**, a través de proveedores externos, para bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad del cumplimiento de estándares relevantes, de entre los definidos por la ICMA, relacionados con los proyectos que esos bonos financian. En concreto, verifica que los componentes de *reporting*, selección de proyectos y gestión de la financiación obtenida sean acordes a los estándares definidos por la ICMA.

También es posible la inversión en otros bonos no clasificados como verdes, sociales, sostenibles y bonos ligados a la sostenibilidad, siempre que nuestro asesor para la cartera de renta variable los haya identificado por el impacto positivo que generan a través de su actividad o servicio.

Estrategia de diálogo de BlackRock

Filosofía del diálogo

Como inversores de impacto, invertimos en empresas cuyos bienes y servicios esperamos que ofrezcan unos resultados positivos para la sociedad y el planeta. Parte de la teoría del cambio implica buscar formas de apoyar y guiar a las empresas en las que invertimos para que puedan generar unos mejores resultados netos. Para ello, es importante ayudar a dichas empresas a aumentar la conciencia de su impacto, gestionar su impacto, mejorar el suministro de datos y transparencia, aumentar su visibilidad y discursos como empresas de impacto y gestionar cuestiones tan generales como el cambio climático y la transición a una economía con menos emisiones de carbono. Aunque cada empresa tiene un recorrido único, muchas de las oportunidades y problemas que afrontan comparten unos factores comunes. Un primer compromiso puede iniciarse en cualquier momento antes o durante nuestra inversión (e incluso puede continuar después de que ya no tengamos inversiones), con muchos compromisos de impacto que implican varias etapas y aspectos.

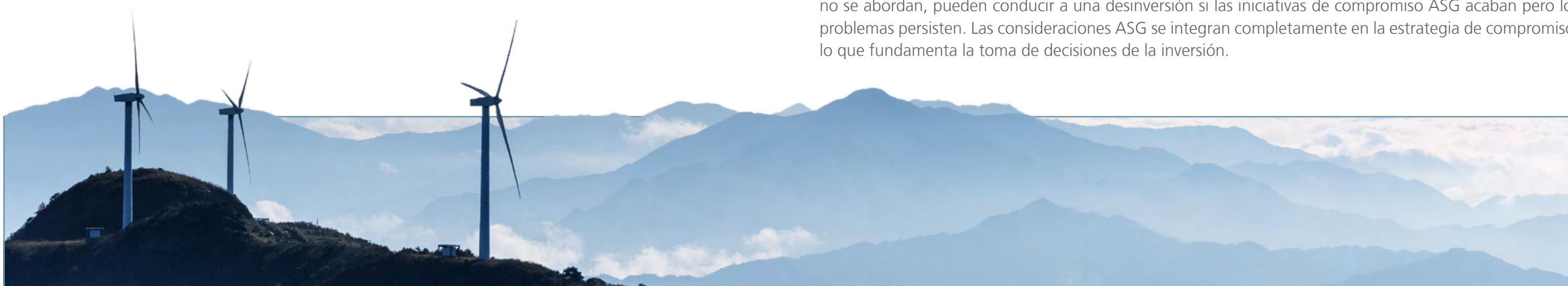
Los compromisos fundamentan las decisiones de inversión y pueden reforzar la convicción sobre una inversión en particular. Un diálogo con éxito puede provocar la decisión de aumentar una posición, mientras que uno sin éxito puede llevar al equipo a reducir la exposición o rediseñar su enfoque de compromiso. Existe una estrecha colaboración con el equipo de BlackRock Investment Stewardship (BIS) por la que nos beneficiamos de su experiencia global en gobernanza y voto por delegación.

¿Qué motiva un diálogo?

Las oportunidades de diálogo se presentan a través de tres canales: debates con la dirección, nuestro propio análisis fundamental basado en datos y el análisis basado en datos (*data driven*). Por lo general, los debates con la dirección de una empresa ponen de manifiesto algún obstáculo para lograr un mayor impacto positivo, por ejemplo un reto regulatorio, un dilema operativo o un problema comercial. Otras veces, los analistas fundamentales identifican un reto de la empresa a través de su análisis *bottom up*, los informes y presentaciones de la empresa o el análisis de todo el sector. O bien, una idea de diálogo podría surgir de la amplia base de datos, utilizando métricas como la cantidad de emisiones de carbono, los objetivos de cero emisiones netas, la satisfacción del cliente, la salud y la seguridad del producto o los factores ambiental, social y de gobernanza (ASG).

Compromisos ASG

Los compromisos ASG se centran en los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo de las operaciones de la empresa. La forma en que una empresa opera y gestiona los riesgos ASG importantes está indisolublemente ligada a la solidez duradera de la empresa y su impacto neto. Los aspectos ASG pueden afectar negativamente al impacto neto de una empresa y, si no se gestionan adecuadamente o no se abordan, pueden conducir a una desinversión si las iniciativas de compromiso ASG acaban pero los problemas persisten. Las consideraciones ASG se integran completamente en la estrategia de compromiso, lo que fundamenta la toma de decisiones de la inversión.



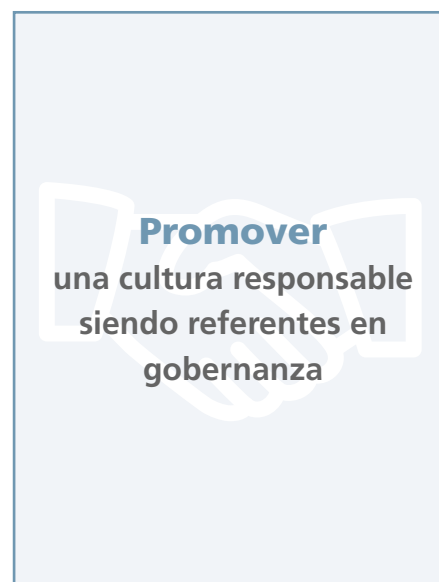
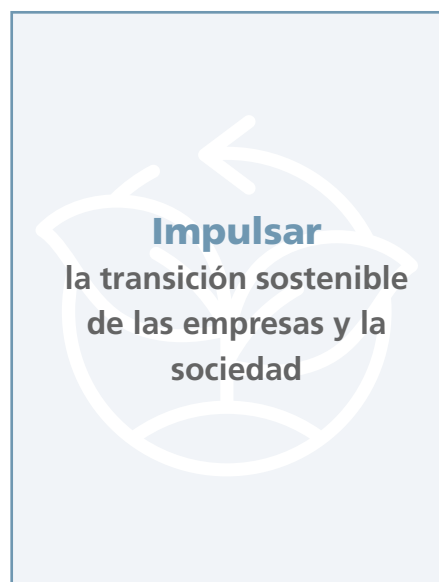
Estrategia de diálogo y en voto en CaixaBank AM

CaixaBank AM considera que la transición hacia una economía más sostenible se puede alcanzar tanto a través de las decisiones de inversión como de la implicación a largo plazo con las compañías en las que invierte, con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo a través del voto activo en las juntas generales de accionistas y emprendiendo regularmente acciones de diálogo abierto con las sociedades y emisores públicos o privados en temas materiales o controvertidos relativos a factores ASG.

Los objetivos que persigue CaixaBank AM son lograr una mayor implicación:

- Desarrollando una **participación en las decisiones de gobierno corporativo**, que permita una mejora del rendimiento financiero y no financiero.
- Promoviendo **acciones de diálogo** constructivo en relación con aquellos aspectos ASG relevantes, para contribuir de esta forma a promocionar las mejores políticas y prácticas.

Esta orientación sostenible se traduce en tres grandes ambiciones:



Acciones de voto 2022



1.086 juntas generales de accionistas votadas durante el ejercicio.
(1.052 en 2021)



17 juntas en las que se ha votado en contra de miembros del congreso por motivos de controversia ASG o de riesgo climático.
(20 en 2021)



172 juntas en las que se ha votado a favor de propuestas de los accionistas.
(138 en 2021)



81 juntas en las que se ha votado a favor de propuestas de los accionistas en materia medioambiental y social.
(61 en 2021)

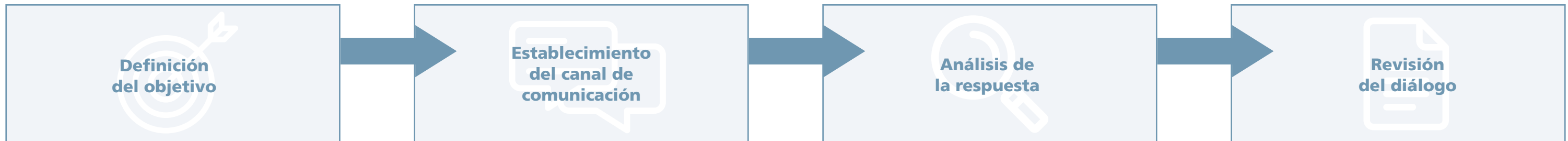
El derecho de voto se ejerce, como norma general, en todas las juntas generales de accionistas de valores cotizados que componen las carteras. El sentido de voto integra criterios de sostenibilidad, basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte e incorporando cuestiones medioambientales, sociales y de buen gobierno. Se respaldan las propuestas de resoluciones que fomenten una mayor transparencia y un mejor desempeño de la empresa en materia de sostenibilidad. En ese sentido, CaixaBank AM cuenta con Institutional Shareholder Services Europe, S.A. (ISS), que ha actuado como asesor de voto sobre los asuntos sometidos a votación en las juntas de accionistas de las distintas compañías siguiendo los principios establecidos en la política de sostenibilidad. Las recomendaciones de ISS son analizadas por la gestora, y se emite el sentido final del voto, que en algunos casos puede no coincidir con lo recomendado, tras un análisis más detallado que podría conllevar abrir un diálogo con la compañía.

Acciones de diálogo 2022



Las acciones de diálogo se establecen, o bien directamente con las compañías a través de los equipos de la propia gestora o un tercero en representación, o bien de forma colaborativa con otros inversores, con el propósito de conseguir un mayor impacto en la conducta de las compañías.

Proceso de diálogo



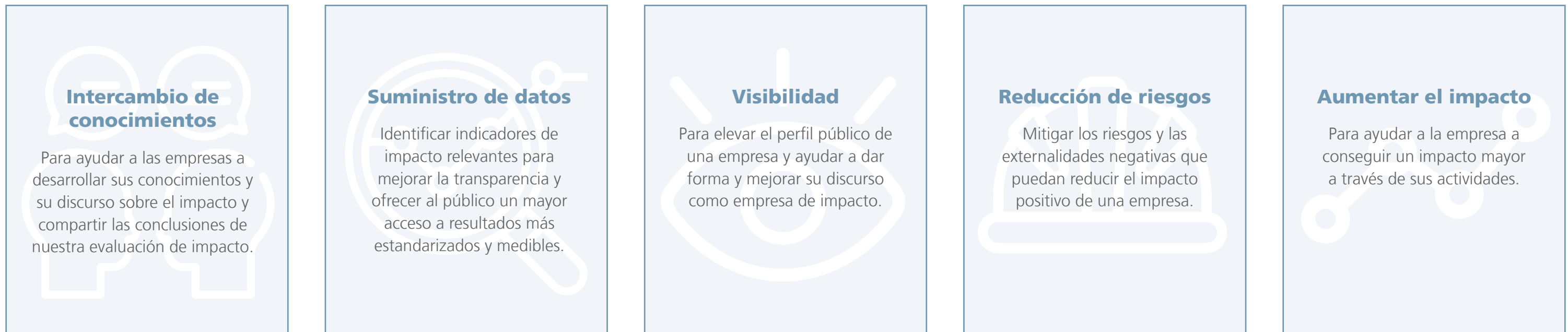
Estrategia de diálogo de impacto de BlackRock

Como inversor de impacto, BlackRock identifica aquellas empresas cuyos bienes y servicios espera que produzcan resultados positivos para la sociedad y el planeta. Parte de su teoría del cambio consiste en buscar formas de apoyar y orientar a estas empresas de impacto para que puedan obtener mayores resultados netos. Con este fin ayudan a las empresas participadas a ser más conscientes de su impacto y cómo gestionarlo, a mejorar su transparencia y divulgación de datos, a aumentar su visibilidad y su narrativa como empresas de impacto y a gestionar cuestiones generales como el cambio climático y la transición a una economía baja en carbono. Un primer diálogo puede iniciarse en cualquier momento, antes o durante el periodo de inversión, e incluso puede continuar una vez finalizada la inversión.

¿Cuáles son los objetivos de los diálogos de impacto?

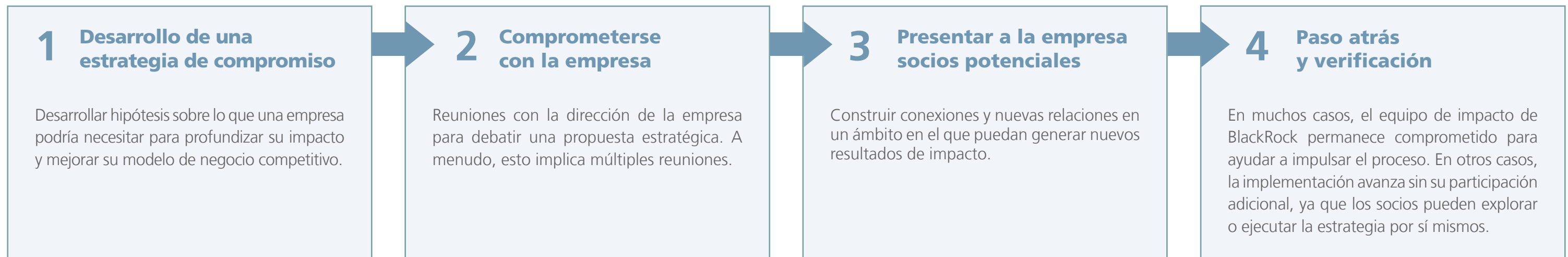
Los diálogos de impacto se centran en los resultados obtenidos por los bienes y servicios de la compañía. Algunos de ellos los desarrolla directamente el equipo de BlackRock con la dirección de la empresa, con el objetivo de construir una relación y lograr objetivos de impacto únicos. En otros diálogos convocan a un grupo de compañeros de la empresa y los reúnen para aprender de los líderes del sector, debatir los retos comunes y las mejores prácticas.

En BlackRock han desarrollado una amplia gama de actividades de diálogo, adaptadas a las circunstancias de la compañía, el modelo empresarial, la madurez y el potencial de impacto de cada empresa y centradas en uno o varios objetivos como:



Proceso de diálogo de impacto de BlackRock

BlackRock Fundamental Equity, asesor de la estrategia de renta variable, ha desarrollado un modelo de diálogo estratégico y reflexivo con la dirección de la compañía que incluye una **investigación previa** de las temáticas a abordar. Este modelo contribuye al criterio de adicionalidad, base de la inversión de impacto. La adicionalidad no solo proviene de las propias empresas, sino de la implicación activa del inversor para encontrar conjuntamente formas de mejorar sus resultados de impacto a lo largo del tiempo.



El equipo de Fundamental Equity de BlackRock emprende diálogos regularmente con las compañías que abarcan aspectos tales como educación financiera, transición energética más justa, divulgación de las métricas de impacto y del impacto realizado por las empresas.

BlackRock cree que las empresas pueden potenciar su impacto en diferentes etapas del ciclo de vida empresarial y en los diferentes diálogos de impacto buscan esas oportunidades. La divulgación del efecto positivo de una empresa en la sociedad y el medio ambiente puede ayudar a los inversores a entender y apreciar mejor su modelo de negocio competitivo y su impacto positivo, aportando a las empresas de impacto la tan necesaria visibilidad, que a menudo se pasa por alto y no se valora.

Además, con los diálogos de impacto, se establecen relaciones a largo plazo con otras compañías para desarrollar estrategias que permitan profundizar en su impacto social y medioambiental.










Proceso de diálogo de impacto de BlackRock









Ejemplos de objetivos de impacto que persigue BlackRock en su diálogo con las distintas compañías:

- 1 Educación financiera para clientes financieramente vulnerables o con un bajo nivel de conocimientos financieros:** el equipo de diálogo de impacto de BlackRock presentó a las principales empresas de inclusión financiera a una empresa líder en desarrollo de contenidos educativos *on-line* con el objetivo de explorar la posibilidad de introducir contenidos prácticos que protejan a sus clientes de cometer errores financieros relevantes. Objetivo de impacto: reducción y mejora del riesgo.
- 2 Una transición energética más justa:** el equipo de diálogo de impacto de BlackRock puso en contacto a una empresa preocupada por la carga que suponía para sus residentes con bajos ingresos las elevadas facturas de los servicios públicos y transición a energías renovables con diferentes expertos en energías renovables, en derivados financieros, con otros operadores de vivienda o fabricantes de materiales de construcción energéticamente eficientes. Al principio, no se encontraba una solución eficaz al reto, pero finalmente, gracias a una de las empresas participadas de BlackRock, se encontró a un fabricante de *software* de eficiencia energética que podía auditar las deficiencias en el uso de la energía de los edificios y luego optimizar el consumo de energía. Objetivo de impacto: reducción del riesgo.
- 3 Divulgación de métricas de impacto:** el equipo de BlackRock se reunió con varios altos ejecutivos responsables de sostenibilidad corporativa y de equipos de relaciones con inversores para transmitirles la importancia de divulgar las métricas de impacto y sugerirles las mejores prácticas para supervisar el impacto a lo largo del tiempo. Esta transparencia puede ayudar a los inversores a comprender mejor el impacto positivo real de las empresas en las que invierten. Objetivo de impacto: suministro de datos.
- 4 Mostrar públicamente el impacto realizado por las empresas:** apertura de diálogos con varias compañías con el objetivo de sensibilizar y explicar la importancia de divulgar públicamente los beneficios tangibles para las comunidades a las que sirven sus productos y, de esta forma, proporcionar visibilidad a empresas de impacto infravaloradas. Objetivo de impacto: visibilidad.

1.5 El compromiso de CaixaBank Asset Management

Promoviendo los Objetivos de Desarrollo Sostenible

											
MicroBank SI Impacto Renta Variable, FI	0,9 %	7,3 %	13,6 %	4,5 %		2,7 %	16,4 %	10,0 %	10,0 %		
CaixaBank SI Impacto 0/30 RV, FI	6,0 %	2,5 %	9,2 %	4,9 %	1,2 %	3,8 %	15,2 %	9,1 %	7,7 %		
CaixaBank SI Impacto 0/60 RV, FI	4,3 %	3,8 %	10,9 %	4,9 %	0,8 %	3,5 %	15,8 %	9,5 %	7,9 %		
CaixaBank SI Impacto 50/100 RV, FI	2,3 %	6,0 %	12,6 %	4,6 %	0,3 %	2,9 %	16,2 %	9,9 %	9,1 %		
CaixaBank SI Impacto Renta Fija, FI	5,9 %	0,9 %	10,4 %	4,1 %	1,8 %	4,5 %	15,4 %	8,1 %	6,8 %		

									Inversión de impacto (en % y en M€)	
MicroBank SI Impacto Renta Variable, FI	3,6 %	8,2 %	10,0 %	8,2 %	1,8 %		1,8 %	0,9 %	97,23 %	75.717
CaixaBank SI Impacto 0/30 RV, FI	4,5 %	14,1 %	5,9 %	9,7 %	1,8 %	2,6 %	1,1 %	0,7 %	81,40 %	857.733
CaixaBank SI Impacto 0/60 RV, FI	4,5 %	12,4 %	7,0 %	9,5 %	1,6 %	1,9 %	1,2 %	0,6 %	88,51 %	932.286
CaixaBank SI Impacto 50/100 RV, FI	3,9 %	9,8 %	8,8 %	8,7 %	1,8 %	0,7 %	1,6 %	0,8 %	89,95 %	263.111
CaixaBank SI Impacto Renta Fija, FI	5,0 %	16,3 %	5,0 %	10,9 %	1,4 %	2,3 %	0,9 %	0,5 %	95,62 %	16.681

El cuadro muestra, en base 100, el porcentaje que representa cada Objetivo de Desarrollo Sostenible sobre el total de activos con objetivo de desarrollo sostenible. Fecha: 31-12-2022.

2

Nuestro impacto

Ejemplos de renta fija

- Bono verde
- Bono social
- Bono sostenible
- Bono vinculado a la sostenibilidad

Ejemplos de renta variable

- Inclusión financiera y digital
- Educación y formación
- Sanidad pública
- Vivienda asequible
- Seguridad
- Alimentación sostenible, agua y residuos
- Eliminación y prevención de la contaminación
- Energías verdes
- Eficiencia, electrificación y digitalización



2.1 Ejemplos de renta fija



Bono verde (RWE)

Datos básicos del bono verde

Emisión: RWE 2,125 % 24-5-2026

Año de emisión: 2022

Contribución a los ODS: 7



Emisor

RWE es una eléctrica alemana que opera en el mercado desde hace más de 120 años y con presencia en cien países de todo el mundo. Posee más de veinte años de experiencia en el negocio de las energías renovables y es la segunda empresa más importante a escala global en capacidad *offshore*.

Objetivo y actividad

El bono en cartera, emitido en 2022, tiene entre sus objetivos la financiación de inversiones verdes con la finalidad de incrementar significativamente su capacidad instalada verde y reducir la de energías fósiles y nuclear.

Financiación verde en RWE

El programa de bonos verdes está destinado a financiar la transición de RWE a ser un jugador de 100 % energías renovables y a ser neutral en carbono en 2040. Para el año 2030, la empresa tiene como objetivo reducir sus emisiones en un 75 % respecto al año 2012. Adicionalmente, la compañía quiere reducir su capacidad nuclear.

La inversión asociada a este plan es de 50.000 millones de euros (30.000 millones de euros hasta 2030). Los volúmenes serían aproximadamente de 1.500 a 2.500 millones de euros anuales en plazos de tres a veinte años, principalmente en euros, dólares y libras. Hasta la fecha, la empresa ha emitido 2.850 millones de euros (incluyendo esta emisión).

Bajo el programa de bonos verdes, la empresa planea financiar, o refinanciar total o parcialmente, proyectos que cumplan con el criterio de elegibilidad. Los proyectos han sido desarrollados de acuerdo con los Principios de los Bonos Verdes de 2018 de la ICMA (International Capital Market Association).



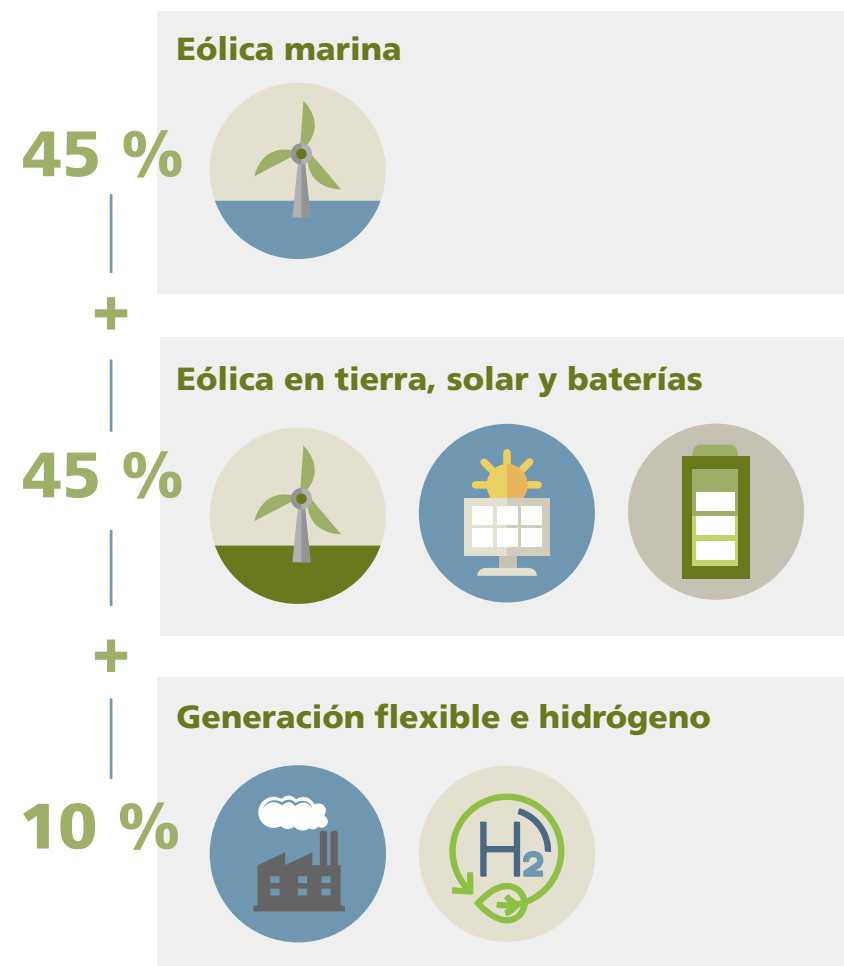
2.1 Ejemplos de renta fija



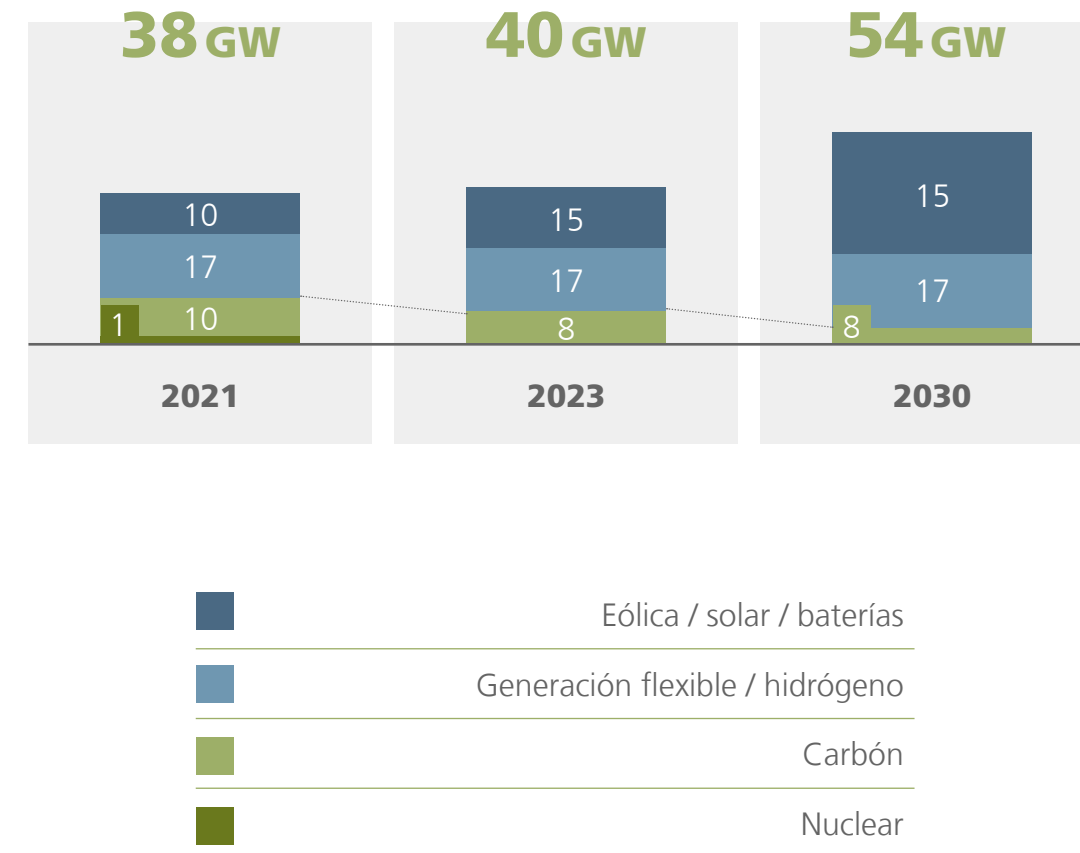
Bono verde (RWE)

Cuota de las inversiones brutas en efectivo por tecnología:

Programa de inversión verde por valor de 50.000 M€ brutos 2021-2030



Capacidad neta instalada GW, proporcionalmente





Bono verde (RWE)

Aerogeneradores marinos: centro marino de Kaskasi

RWE prueba las primeras palas de turbina eólica reciclables en su centro marino de Kaskasi.

Kaskasi es uno de los principales proyectos en construcción, con 38 turbinas y una capacidad instalada prevista de 342 MW. Está situado a 35 kilómetros de la costa de Helgoland (mar del Norte) y esta nueva ubicación formará parte del Helgoland Cluster junto con Amrumbank y Nordsee Ost.

Kaskasi es un proyecto revolucionario, especialmente desde una perspectiva de la sostenibilidad. Un número de 38 turbinas se fijarán a unas palas reciclables. Son las primeras de su clase en tener un largo de 81 metros y al final de su ciclo de vida sus componentes podrán reciclarse en nuevos productos.

Además, Kaskasi será la primera granja eólica marina comercial en el mundo que emplea un método mejorado de instalación de las bases de las turbinas en el fondo marino. Comparado con otras técnicas convencionales, este método conseguirá acelerar significativamente el proceso de instalación de las bases, reducirá los ruidos producidos, así como los impactos en el entorno marítimo.

Este proyecto piloto se ha acompañado de una investigación financiada por el Ministerio de Asuntos Económicos de Alemania.

El centro eólico de Kaskasi tendrá capacidad para suministrar energía eléctrica verde a 400.000 hogares.

Objetivo de Desarrollo Sostenible de la ONU	7 - Energía asequible y no contaminante
Categoría de proyecto verde que cumple los requisitos	Energía renovable / eólica <i>offshore</i>
País / ubicación	Alemania, mar del Norte, distancia a la costa de 35 km
Capacidad; n.º de aerogeneradores	342 MW; 38 aerogeneradores de 9 MW Siemens Gamesa
Propiedad de RWE	100 %
Población abastecida anualmente	0,4 millones de hogares alemanes
Estado	En construcción



2.1 Ejemplos de renta fija



Bono social (Unédic)

Datos básicos del bono social

Emisión: Unédic 0,01 % 25-11-2028
Año de emisión: 2020
Países beneficiados: Francia
Contribución a los ODS: 1, 4, 8 y 10



Emisor

La Unédic, Union nationale interprofessionnelle pour l'emploi dans l'industrie et le commerce, es una institución sin fines de lucro cuya misión es la gestión del sistema de seguro de desempleo en Francia. Creada en 1958, la entidad provee seguro de desempleo a trabajadores, principalmente del sector privado y algunos del sector público. Hasta 2009 era una agencia del Gobierno francés que posteriormente se convirtió en una sociedad independiente.

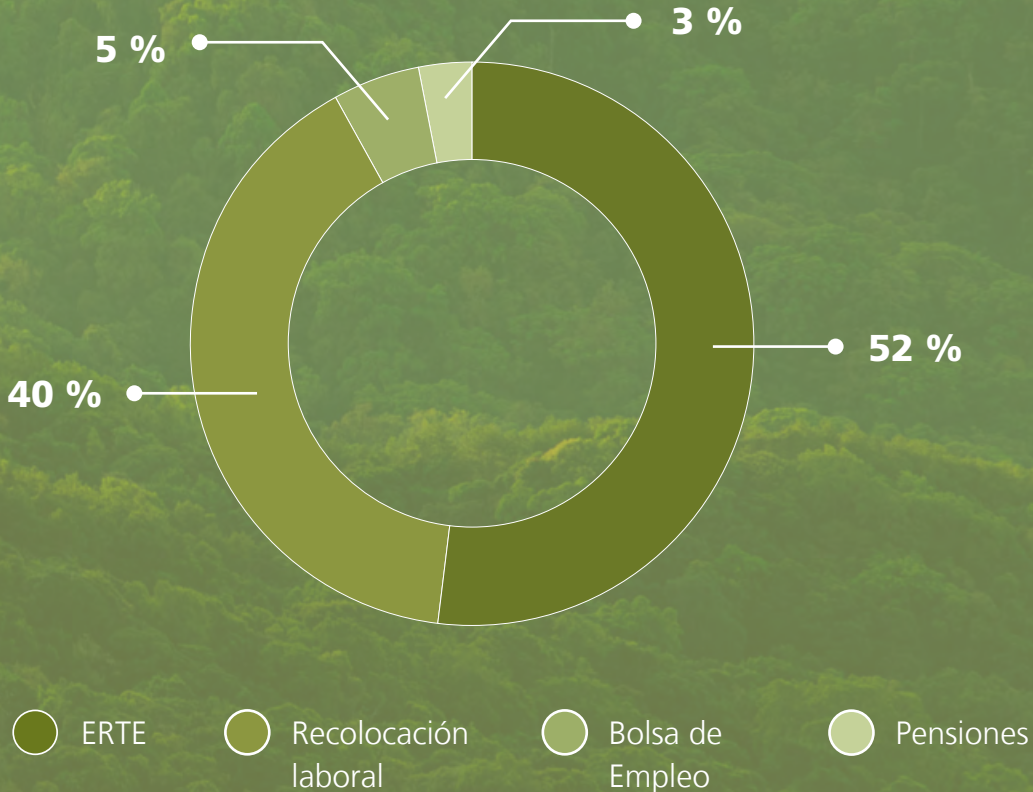
Objetivo y actividad

El pago de beneficios por desempleo representa aproximadamente el 90 % de los gastos de la Unédic, y los demás gastos se dedican a financiar parcialmente la bolsa de empleo nacional. A cierre de 2021, Francia tenía 6,4 millones de personas buscando empleo, de las cuales 3,7 millones eran beneficiarias del seguro de desempleo.

Los ingresos derivados de la emisión de bonos sociales serán empleados en la compensación, protección y apoyo de los trabajadores, así como apoyo a las empresas para preservar el empleo en el contexto de la pandemia y sus efectos. Además, también tiene como objetivo realizar las aportaciones a la Seguridad Social en los periodos de desempleo.

Asignación de los fondos

En el año 2020 se emitieron 17.000 millones de euros de bonos sociales, los cuales se asignaron de la siguiente manera:



Fuente: Unédic, Allocation and Impact Reporting Social Bonds 2021.



Bono social (Unédic)

De acuerdo con la SPO (*second party opinion**) elaborada por ISS, los indicadores de impacto de los bonos sociales del emisor cumplen con los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas:



ODS 1 Alivio de la pobreza: inclusión de personas desempleadas y grupos vulnerables.



ODS 4 Educación de calidad: asistencia para la (re)integración en el mercado laboral.



ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico: prevenir y mitigar los efectos del desempleo, así como generación de empleo.



ODS 10 Reducción de la desigualdad de ingresos por medio de compensaciones a personas desempleadas.

En concreto, la financiación del esquema de ERTE (expedientes de regulación temporal de empleo) fue a la que se dedicaron más fondos, lo cual también evitó el cierre de numerosas empresas. Dicho esquema produjo una importante recuperación económica, al contribuir a los ODS 1 y 4. Por otro lado, la bolsa de empleo y las medidas de apoyo a los desempleados en su transición, así como a los negocios, contribuyeron a los ODS 1, 4 y 8.

Finalmente, el esquema de protección de desempleo ayudó a reducir la desigualdad en Francia (ODS 10), al considerar asimismo que más del 70 % de los beneficiarios del programa se encontraban en situación de pobreza.

Fuente: Unédic, *Allocation and Impact Reporting Social Bonds 2021*.

* Una *second party opinion* (SPO) proporciona una evaluación independiente de la exactitud e integridad de un bono, préstamo o marco que se utiliza para la toma de decisiones estratégicas por parte de los inversores. ISS es una de las muchas compañías que se dedican a esta evaluación independiente, www.isscorporatesolutions.com

Impacto en cifras (número de trabajadores)

Al final del año 2021 en Francia:

- Había **6,4 millones** de personas en búsqueda de empleo e inscritas en la bolsa de empleo, de las cuales **3,7 millones** se beneficiaron del seguro de desempleo.
- Por otro lado, el **número de trabajadores beneficiados bajo el esquema de ERTE fue de 3,8 millones en el año 2021**. El 33 % de la compensación recibida fue financiada por la Unédic.

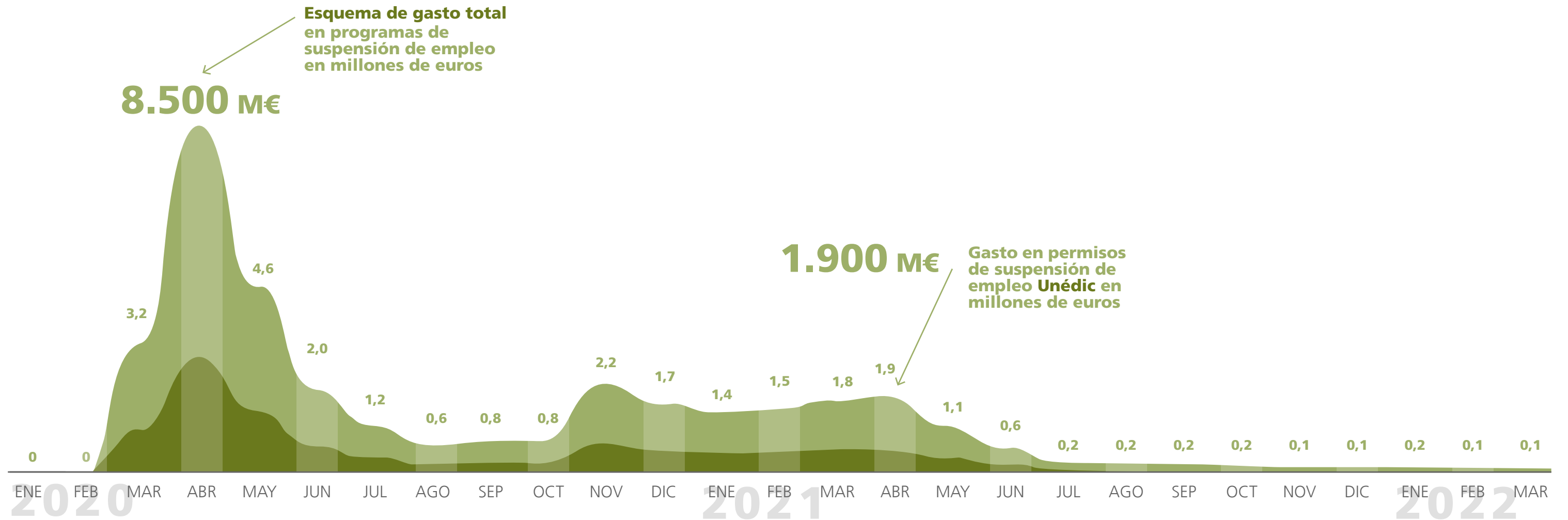


2.1 Ejemplos de renta fija



Bono social (Unédic)

Desembolsos esquema de ERTE (*furloughing*) en Francia: 2020-2022



Fuente: Unédic, *Allocation and Impact Reporting Social Bonds 2021*.

2.1 Ejemplos de renta fija



Bono sostenible (Comunidad de Madrid)

Datos básicos del bono sostenible

Emisión: Madrid 1,723 % 30-4-2032

Año de emisión: 2022

Contribución a los ODS: 1, 3, 4, 5, 8, 11, 13

Emisor

La Comunidad de Madrid dedica una proporción sustancial de su presupuesto al gasto social y medioambiental para cubrir las necesidades de sus ciudadanos. Impulsar el crecimiento inclusivo es fundamental para la región y por eso su compromiso para integrar el desarrollo sostenible y la responsabilidad social en todas sus actividades desempeña un papel clave para la promoción de las iniciativas sostenibles en el territorio.

Emisión

El gasto social incluye varios programas tales como la financiación de políticas públicas relacionadas con la salud, la educación, los servicios sociales, la promoción del empleo, el transporte público y las viviendas sociales. Este gasto pretende fortalecer la recuperación socioeconómica de Madrid y mejorar la cohesión social gracias al desarrollo de servicios públicos que beneficien a todos los ciudadanos y por la implementación de programas para la promoción del empleo a través de la inversión en negocios pequeños.

Gracias a su mandato medioambiental, casi el 50 % del área de la región está protegida. Dada la situación geoeconómica de Madrid, es necesaria la implantación de políticas de gestión de contaminación y tratamiento de residuos en las áreas urbanas más densamente pobladas.

Por ello, la región ha fijado una estrategia para la gestión sostenible de residuos en el periodo 2017-2024.

Comunidad de Madrid Estrategias destacadas en sostenibilidad, 2022

1.260 M€
Proyectos de inclusión social

172 familias
Proyectos de vivienda asequible

531 M€
+63.000 pacientes
Medicamentos de alto impacto para enfermedades raras

Fuente: Comunidad de Madrid.

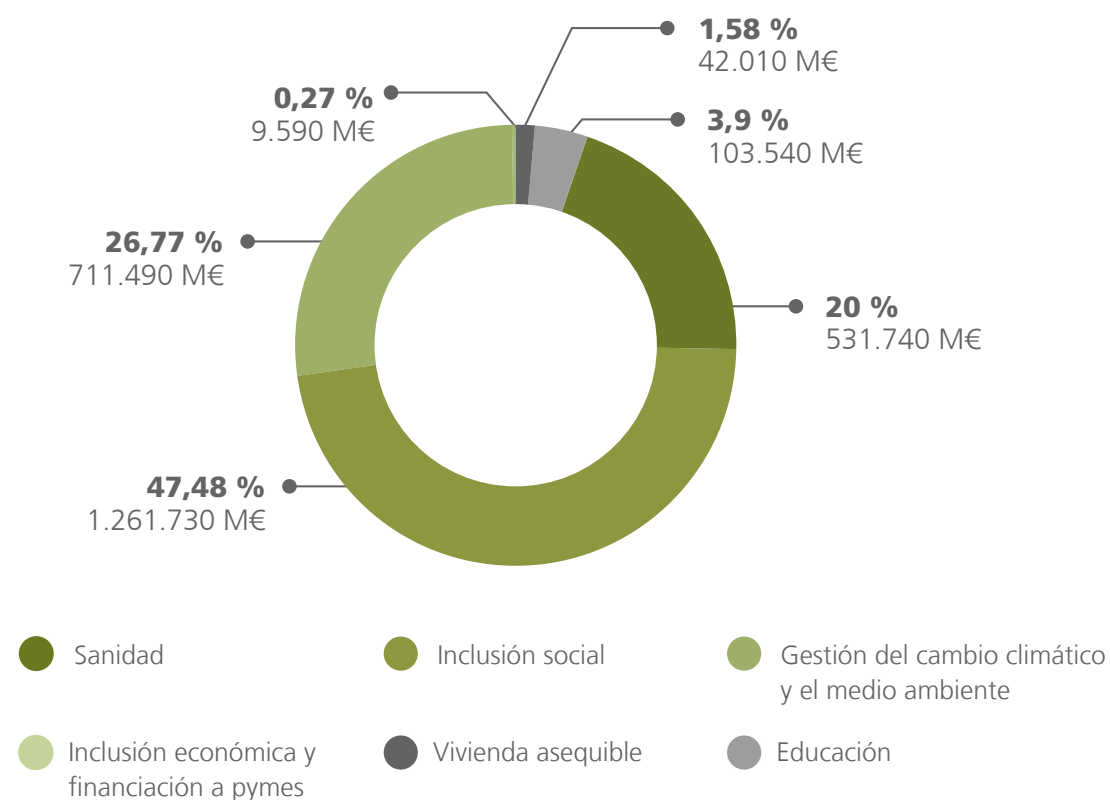


Bono sostenible (Comunidad de Madrid)

Evaluación del impacto generado

Esta emisión de 2022 (1.000 millones de euros) se suma a otros ingresos dentro del programa de financiación sostenible. Del total de actividades elegibles por un importe de 2.657,63 millones de euros, se encuentran asignados 1.350 millones de la siguiente manera:

Programas presupuestarios, carteras idóneas 2022



Fuente: Comunidad de Madrid.

La asignación sanitaria en detalle

La Comunidad de Madrid ofrece una cobertura de salud universal para todos sus ciudadanos. El objetivo prioritario de su programa de salud es el mantenimiento de un servicio sanitario de calidad y un eficiente uso de los recursos. Este plan público incluye los servicios de salud para las personas con enfermedades raras y ofrecer un cuidado integrado e integral por parte de todos los agentes implicados es esencial para mejorar la vida diaria de estas personas y sus familias.

Dentro del **Plan para mejorar la salud de las personas con enfermedades raras**, la Comunidad de Madrid financia 529 millones de euros en tratamientos a cerca de 63.000 pacientes. En concreto:

- 431 pacientes con un coste de 100.000 € aproximadamente
- 852 pacientes con hepatitis C crónica
- 31 terapias de células T con CAR (tratamiento de modificación de las células del sistema inmunitario para que ataquen células cancerosas)
- 8.585 casos de esclerosis múltiple
- 25.930 pacientes con enfermedades inflamatorias inmunomediadas (artritis reumatoide, psoriasis, artritis psoriásica, artritis idiopática juvenil, enfermedad de Crohn, colitis ulcerosa, espondilitis anquilosante, uveítis e hidradenitis supurativa)
- 25.892 pacientes con VIH
- 763 afectados por hipertensión pulmonar

Además, la Comunidad de Madrid ofrece **cuidados a cerca de 3.300 drogadictos** fuera de tratamiento a través de dispositivos móviles en zonas marginales.

Este proyecto trata de minimizar los efectos negativos derivados del consumo y contribuye a la salud pública mediante el control y la monitorización de las enfermedades transmitidas, además de servir de referencia para los tratamientos de adicción a drogas, a su asesoramiento y de apoyo a la red de servicios.

2.1 Ejemplos de renta fija



Bono ligado a la sostenibilidad (Saint-Gobain)

Datos básicos del bono ligado a la sostenibilidad

Emisión: SGOFP 2,625 % 10-8-2032

Año de emisión: 2022

Contribución a los ODS: 3, 7, 11, 13, 16



Emisor

Saint-Gobain es una empresa industrial francesa que cuenta con operaciones en más de 70 países. Líder mundial en construcción ligera y sostenible, Saint-Gobain diseña, fabrica y distribuye materiales y servicios para los mercados de la construcción e industrial. Sus soluciones integradas para la rehabilitación de edificios públicos y privados, la construcción ligera y la descarbonización de la construcción y la industria se desarrollan a través de un proceso de innovación continua y aportan sostenibilidad y rendimiento.

Según Pascal Eveillard, director de Construcción Sostenible del Grupo Saint-Gobain: "Pensar de forma sostenible significa recurrir a materiales reciclables o reutilizables, con una vida útil prolongada y una huella de carbono reducida durante todo el ciclo de vida".

Emisión

Con la emisión de bonos ligados a la sostenibilidad, Saint-Gobain reforzará los compromisos señalados en sus pilares y guía de responsabilidad social corporativa (RSC), muy implicada en reducir el impacto ambiental y social de sus operaciones y productos. Dichas políticas se enfocan principalmente en los siguientes pilares:

- **Cambio climático:** construcción de una economía baja en carbono, de acuerdo con los objetivos del Acuerdo de París.
- **Economía circular:** reutilización de los materiales procedentes de la deconstrucción.
- **Salud y seguridad** a lo largo de toda la cadena de valor.
- **Crecimiento inclusivo:** fortalecimiento de ecosistemas locales para compartir los beneficios del crecimiento.
- **Compromiso y diversidad** entre los empleados para construir una cultura corporativa de compromiso.
- **Ética en los negocios**, para compartir sus valores con todos los grupos de interés.



Bono ligado a la sostenibilidad (Saint-Gobain)

Adicionalmente, la compañía tiene el compromiso de llegar a la neutralidad en carbono hacia el año 2050, para lo cual ha delineado una estrategia previa para el año 2030 con el objetivo de reducir su huella de carbono, no solo en sus operaciones directas sino a lo largo de la cadena de valor. Saint-Gobain ha demostrado su capacidad para ir cumpliendo objetivos, tras reducir hasta el cierre de 2021 sus emisiones de CO₂ (scope 1 + 2)¹ y sus deshechos no reciclables un 23 y 24 % respectivamente, frente a los niveles de 2017. El plan estratégico seguido por Saint-Gobain es el siguiente:



¹ Las emisiones de alcance 1, 2 y 3 (scope 1, 2 y 3) son emisiones de gases de efecto invernadero que causan huellas de carbono. Como su nombre indica, se miden de tres maneras, de acuerdo con cómo fueron creadas: las emisiones de alcance 1 (scope 1) son generadas directamente por la compañía. Las emisiones de alcance 2 (scope 2) se ocasionan por la generación de la electricidad o calor que necesita la empresa para vender sus principales productos o prestar sus principales servicios. Las emisiones de alcance 3 (scope 3) se generan por toda la cadena de valor, incluido el usuario final del producto a lo largo de su ciclo de vida.



Bono ligado a la sostenibilidad (Saint-Gobain)

Objetivos específicos e impacto del bono en cartera

El bono en el que hemos invertido viene a reforzar estos compromisos y la rentabilidad que ofrece está vinculada con la consecución de ciertos objetivos o indicadores (KPI) relevantes:

- SPT¹ 1 (*sustainability performance targets*): reducir emisiones de gases efecto invernadero absolutas *scope* 1 y 2 en un 33 % hacia el año 2030 (año base 2017). El objetivo es que estén por debajo de 8.978 toneladas.
- SPT 2: obtener un 80 % de reducción en desechos no recuperables hacia el año 2030 (año base 2017). El objetivo es que los residuos no recuperables estén por debajo de las 0,121 toneladas.
- No publicar el *SPT verification assurance certificate*².

La penalización (incremento del cupón) que tiene el instrumento para que la empresa cumpla con lo señalado anteriormente es la siguiente:

- 0,375 % si es que el *SPT verification assurance certificate* indica que la empresa no ha cumplido con uno de los SPT.
- 0,75 % si es que el *SPT verification assurance certificate* indica que no se han cumplido los dos SPT o si la empresa no publica el *verification assurance certificate*.

Adicionalmente, y como parte de su esquema de financiación de bonos ligados a la sostenibilidad, la compañía ha seleccionado los siguientes KPI:

- Emisiones totales *scope* 3: emisiones de GEI (gases de efecto invernadero).
- Frecuencia de accidentes.



¹ SPT = *sustainability performance targets* (objetivos de sostenibilidad). ² *Verification assurance certificate* (certificado de verificación).

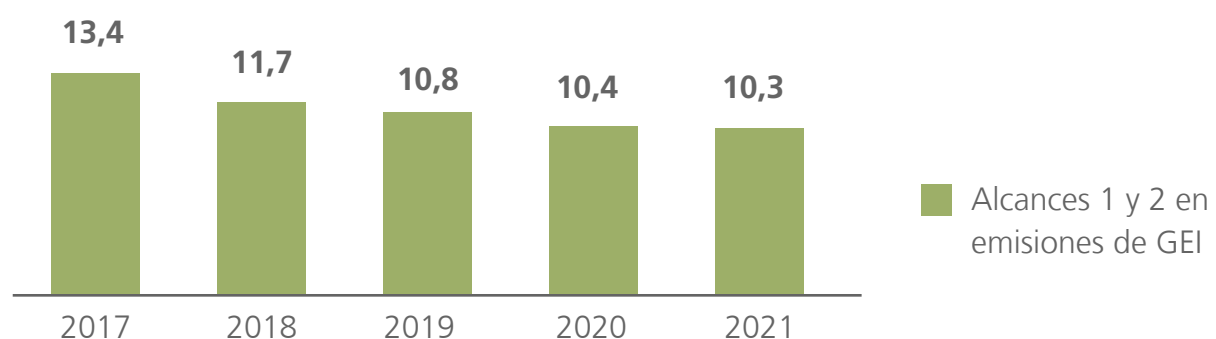


Bono ligado a la sostenibilidad (Saint-Gobain)

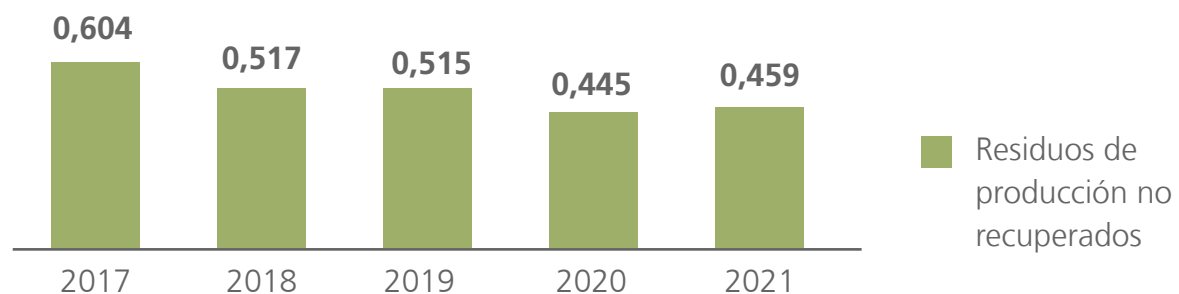
Second party opinion (ISS) sobre contribución a los ODS

De acuerdo con la *second party opinion*¹ elaborada por ISS, la contribución de los actuales productos y servicios finales a los ODS 3, 7, 11, 13 y 16 sería la siguiente:

Evolución histórica de los alcances absolutos 1 y 2 en emisiones de GEI



Evolución histórica de los residuos de producción no recuperados (en Mt)



Mt: millones de toneladas

Fuente: Saint-Gobain, *Sustainability-Linked Financing Framework*.

¹ Una *second party opinion* (SPO) proporciona una evaluación independiente de la exactitud e integridad de un bono, préstamo o marco que se utiliza para la toma de decisiones estratégicas por parte de los inversores. ISS es una de las muchas compañías que se dedican a esta evaluación independiente, www.isscorporatesolutions.com

CARTERA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS	PORCENTAJE ASOCIADO DE BENEFICIO	DIRECCIÓN DE IMPACTO	ODS ONU
Materiales aislantes de edificios	10 %	CONTRIBUCIÓN	
Productos sanitarios / tecnología	1 %	CONTRIBUCIÓN	
Productos militares	1 %	OBSTRUCCIÓN	



Inclusión financiera y digital

La inclusión financiera se centra en promover la disponibilidad de servicios financieros a los más vulnerables y mejorar su calidad de vida. Una gran parte de la población mundial carece de acceso a lo que se consideran herramientas financieras cotidianas en el mundo desarrollado. Igualmente importante es dar el acceso a internet para aquellas poblaciones que aún no lo tienen. Aunque la mayoría de las personas viven en áreas cubiertas por una red de banda ancha, el 34 % de la población mundial (2.700 millones de personas) no tiene conexión a internet y, como consecuencia de ello, se quedan atrás por las elevadas barreras a la conectividad¹.

Muchas de nuestras inversiones que abordan la inclusión financiera operan en el sector bancario y logran impacto al desarrollar nuevas vías para que sus servicios sean accesibles para poblaciones con poca o ninguna cobertura por parte de los actores tradicionales del sector. Estas nuevas vías pueden ofrecer efectivo y cuentas de ahorro, pagos, transferencias y remesas y acceso a microfinanzas u otros servicios. Para estas poblaciones desatendidas, mejorar la educación financiera también es importante a la hora de garantizar que dichos servicios realmente mejoren la calidad de vida.

Al reconocer que las transacciones financieras son la piedra angular de la economía global, invertir en empresas que facilitan los pagos se convierte en una forma importante de generar impacto. El acceso limitado a la infraestructura global de comercio electrónico en ciertas regiones a menudo obstaculiza la capacidad de las pequeñas empresas para tener éxito. Muchas de las compañías en las que invertimos han creado soluciones que abordan este problema. La falta de un acceso asequible y seguro a internet suele ser una barrera, por lo que también invertimos en empresas que operan en infraestructura de banda ancha en áreas desatendidas para expandir el impacto.



Facilitar el acceso a internet de forma segura y asequible

¹ www.itu.int/hub/publication/d-ind-ict_mdd-2022, consultado el 4 de abril de 2023.



Inclusión financiera y digital (Cable One)

Objetivos de los ODS



Cable One ofrece servicios de datos, vídeo y voz a clientes residenciales y comerciales en 24 estados del oeste, el Medio Oeste y el sur de los Estados Unidos. Es un reconocido proveedor de servicios de banda ancha para clientes de zonas rurales remotas. La empresa ha invertido alrededor de mil millones de dólares estadounidenses en los últimos tres años para actualizar su red y, como resultado, la compañía ha gozado de años de crecimiento y un aumento de los márgenes mayor que el resto del sector del cable de los Estados Unidos. Cable One trabaja en lugares en los que un acceso a internet asequible y de alta velocidad es vital para la inclusión digital, para igualar las reglas de juego. Crece solo en áreas en las que es rentable hacerlo; la presencia de Cable One se eligió metódicamente, seleccionando los lugares en los que los operadores de cable y fibra del mercado de masas tienen menos probabilidades de competir. La empresa ofrece planes de datos simplificados con una combinación de precios más bajos y velocidades más altas. Solo alrededor del 18 % de los hogares de los mercados en los que opera Cable One tiene acceso a fibra.

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio

Aumentar el acceso digital en más comunidades rurales y lograr una mayor productividad gracias a actualizaciones tecnológicas e innovación. Llevar una conexión a internet rápida y fiable a áreas desatendidas y mal atendidas para fomentar el desarrollo económico y un acceso digital asequible.

Qué

Crear una infraestructura digital y aumentar la productividad económica mediante la prestación de servicios de datos, voz y vídeo¹.

Un proveedor de comunicaciones de banda ancha líder fundamental para el desarrollo de nuevos negocios y el crecimiento económico de mercados secundarios y terciarios no metropolitanos en 24 estados de los Estados Unidos. Alrededor del 74 % de los clientes se encuentran en Arizona, Idaho, Misisipi, Misuri, Oklahoma, Carolina del Sur y Texas².

Quién

Casi 1,1 millones de clientes residenciales y comerciales en casi 1.200 comunidades de las zonas rurales de los Estados Unidos³.

¹ Informe anual de 2022 de Cable One, pág. 11. ² Informe anual de 2022 de Cable One, pág. 11. ³ Informe anual de 2022 de Cable One, pág. 2, 11.



Inclusión financiera y digital (Cable One)

Cuánto

Escala

- Más de 20 millones de dispositivos están conectados a su red¹; más de 32.000 kilómetros de red de fibra².
- Solo un tercio de las áreas en las que presta servicios Cable One tiene un competidor con una velocidad de descarga residencial de 100 megabits por segundo (Mbps) o superior, que es la mitad de la velocidad de la oferta de datos estrella de Cable One³.

Amplitud

- 23 % de crecimiento interanual total de clientes residenciales de datos de alta velocidad en 2021⁴.
- El uso medio de datos de los clientes ha aumentado hasta casi 640 gigabits al mes, una tasa de crecimiento anual compuesto (TCAC) del 26 % en los últimos cinco años⁵; y la cantidad de dispositivos conectados a la red de Cable One ha crecido más de un 400 % desde 2018⁶.

Contribución

Cable One atiende a comunidades rurales de los Estados Unidos que sufren una brecha de acceso digital. El promedio nacional de hogares estadounidenses que tiene internet de banda ancha es del 85 %. Sin embargo, en 170 condados de todo el país, menos del 60 % de los hogares tiene una suscripción de banda ancha. De ellos, 139 son condados rurales o no metropolitanos, y Cable One se centra en prestar servicios a estas comunidades⁷.

Riesgo

Las operaciones de datos, vídeo y voz de Cable One están sujetas a varios requisitos impuestos por las autoridades gubernamentales federales, estatales y locales de los Estados Unidos, que tienen el potencial de afectar negativamente a la empresa⁸.

¹ Informe anual de 2022 de Cable One, pág. 2. ² Presentación del día del inversor de 2022 de Cable One, pág. 34. ³ Informe anual de 2022 de Cable One, pág. 16. ⁴ Presentación del día del inversor de 2022 de Cable One, pág. 21. ⁵ Informe anual de 2022 de Cable One, pág. 2. ⁶ Informe anual de 2022 de Cable One, pág. 2. ⁷ www.prb.org/articles/digital-divide-in-high-speed-internet-access-leaves-rural-areas-behind, consultado el 30 de abril de 2023. ⁸ Informe anual de 2022, pág. 27.

Educación y formación

Esta temática se centra en lograr un acceso más amplio a una educación de calidad para personas de todas las edades. Algunas estadísticas resaltan las grandes disparidades que existen en este ámbito. La educación de calidad es un paso crítico para escapar de la pobreza y contribuir más a la sociedad, especialmente en las partes menos desarrolladas del mundo. Además de aumentar el acceso a una educación, hacer que los sistemas educativos existentes sean más eficientes también es una consideración clave. Esto se puede llevar a cabo en parte mediante la introducción de nuevas tecnologías en los marcos existentes. En este sentido, se prevé que el mercado global de educación digital (*on-line*) supere los 602.000 millones de dólares estadounidenses para 2030, con una tasa de crecimiento anual del 17 %¹.

Invertimos en empresas que tienen unas plataformas que facilitan el acceso a una educación de calidad tanto para niños como adultos, y muchas de ellas lo hacen aprovechando la tecnología avanzada, en el área de la educación *on-line*, por ejemplo, rompiendo las barreras geográficas en cuanto a recursos educativos. Algunas han desarrollado soluciones de vanguardia para repensar el sistema educativo tradicional y hacerlo más eficiente. Una de nuestras inversiones más recientes en esta área es una empresa de tecnología educativa con sede en los Estados Unidos que cuenta con un sistema de gestión de aprendizaje (LMS o *learning management system*) de última generación. A través de él, los usuarios pueden iniciar sesión para ver tareas, calificaciones, organización de clases, etcétera. La empresa buscó mejorar los sistemas LMS en las instalaciones, eliminando fallos graves, así como los altos costes de un servicio manual. En la actualidad, el LMS se ha convertido en el principal proveedor de los Estados Unidos para K-12 (escolarización primaria y secundaria) y educación superior. Otra empresa en la que invertimos ha desarrollado una herramienta basada en una aplicación fácil de usar que permite a los usuarios aprender un nuevo idioma de una manera más cómoda y económica.



¹ www.vantagemarketresearch.com/industry-report/online-education-e-learning-market-2028, consultado el 4 de abril de 2023.

Educación y formación (Pearson)

Objetivos de los ODS



Pearson es una multinacional británica de educación. Es líder en publicaciones educativas, *software* escolar *on-line* y evaluaciones. Dada la amplia experiencia de la empresa y su reputación de proporcionar materiales de calidad, creemos que es difícil replicar sus relaciones y la confianza que se ha ganado entre profesores y universidades. Pearson opera en cinco áreas comerciales: evaluación y calificaciones, aprendizaje virtual, clases de inglés, capacitación laboral y educación superior. Pearson está en una posición ideal para ayudar a la creciente población mundial de estudiantes y profesionales que desean mejorar sus habilidades o avanzar en sus carreras. Sus materiales y cursos *on-line* ayudan a que una educación de calidad sea accesible y más asequible para una población más amplia. Pearson se encuentra entre los mayores proveedores de contenido para la educación superior, sobre todo en las clases de STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas)¹. También es uno de los líderes en clases virtuales para la escolarización K-12 (primaria y secundaria) *on-line*².

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio

Ofrecer un acceso más amplio a una educación asequible y de calidad para todas las edades y niveles de conocimiento, para apoyar un empleo digno y reducir el porcentaje de personas sin trabajo, educación o formación.

Qué

Proporcionar servicios digitales, evaluaciones y contenido de aprendizaje asequible a 160 millones de estudiantes en 2022. Los alumnos realizaron 19,4 millones de exámenes VUE de Pearson (certificación profesional o exámenes de licencia), que les permite progresar en sus carreras gracias a las credenciales que ofrecen en prácticamente todos los sectores, incluida la atención médica³.

Quién

- Pearson apoyó a alumnos de educación superior en más de mil centros educativos sin ánimo de lucro y a más de 100.000 matriculaciones en escuelas virtuales de los Estados Unidos en 2022⁴.
- Estudiantes de inglés de más de 150 países y 4,7 millones de nuevos usuarios netos de cualificaciones laborales. La empresa proporcionó certificaciones, licencias y formación para empleados, que ayudan a movilizar el talento y cerrar las brechas de cualificaciones⁵.
- Centros de pruebas ubicados en más de 180 países y territorios y exámenes publicados en 47 idiomas.

¹ www.custommarketinsights.com/report/digital-education-publishing-market, consultado el 4 abril de 2023. ² www.mordorintelligence.com/industry-reports/k-12-education-market, consultado el 4 abril de 2023. ³ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 18, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 18, consultado el 4 de abril de 2023. ⁵ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 5, consultado el 4 de abril de 2023.



Educación y formación (Pearson)

Cuánto

Escala

- 160 millones de personas utilizaron un producto o servicio de Pearson en 2022¹.
- 18 millones de alumnos de educación superior recibieron contenido y evaluaciones de educación digital de Pearson².
- Se registraron 4,7 millones de nuevos usuarios netos de Workforce Skills; 19,4 millones de exámenes VUE³.

Amplitud

Los volúmenes de exámenes VUE de Pearson aumentaron un 16 %, con incrementos particularmente fuertes en los sectores sanitario e informático; los clientes empresariales de Workforce Skills aumentaron un 133 % hasta alcanzar los 1.503 y los volúmenes de exámenes de inglés de Pearson (PTE) aumentaron un 90 % hasta alcanzar los 827.000 en 2022⁴.

Contribución

La OCDE estima que, para 2030, mil millones de personas necesitarán un reciclaje laboral debido a los cambios tecnológicos⁵. Pearson ayuda a los consumidores a desarrollar sus capacidades a lo largo de las etapas de la vida⁶. Hay 1.400 millones de estudiantes de inglés en todo el mundo. El examen PTE estrella está disponible en más de 150 países⁷.

Riesgo

La privacidad de los datos y la ciberseguridad representan un riesgo para los datos personales de los clientes de Pearson en todo el mundo a medida que crece la huella digital de la empresa⁸. La terminación de la acreditación por parte de las organizaciones debido a cambios de las políticas o a que Pearson no mantenga los estándares necesarios también entraña riesgos⁹. Consideraciones recientes: en 2021, Pearson pagó un millón de dólares para resolver los cargos de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de los Estados Unidos según los cuales la empresa engañó a los inversores en su informe semestral de 2019 sobre un ataque cibernético de 2018 que afectó a los datos de los alumnos¹⁰.

¹ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 11, consultado el 4 de abril de 2023. ² Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 4, consultado el 4 de abril de 2023. ³ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 4, consultado el 4 de abril de 2023. ⁴ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 5, consultado el 4 de abril de 2023. ⁵ www.weforum.org/impact/reskilling-revolution, consultado el 4 de abril de 2023. ⁶ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 5, consultado el 4 de abril de 2023. ⁷ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 5, consultado el 4 de abril de 2023. ⁸ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 36, consultado el 4 de abril de 2023. ⁹ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 45, consultado el 4 de abril de 2023. ¹⁰ www.sec.gov | "La SEC acusa a Pearson plc de engañar a los inversores sobre los ataques cibernéticos", consultado el 4 de abril de 2023.



Sanidad pública

Las estadísticas que resaltan las imperfecciones del sistema de salud global son fáciles de encontrar, ya sea por la creciente escasez de profesionales a escala global, por costes de tratamiento desproporcionadamente altos o por falta general de acceso a la atención en ciertas áreas¹. Unas imperfecciones en el sistema de salud global y sus proveedores que han sido llevadas al límite por la reciente pandemia^{2,3}. Esta presión significa que es más importante que nunca maximizar la eficiencia de los recursos existentes. La oportunidad es evidente para las empresas de este sector que ofrecen productos y servicios innovadores, ya que podrían ampliar el acceso a la salud pública.

Continuamos invirtiendo en varios temas de salud que pueden ayudar a contribuir a mejores resultados para los pacientes en todo el mundo. Estos temas se centran tanto en las medidas de prevención como en el desarrollo de tratamientos novedosos para una variedad de afecciones. Las empresas en las que invertimos abarcan tanto el desarrollo de dispositivos médicos y proveedores sanitarios como a compañías de *software* que se esfuerzan por mejorar los procesos y reducir los costes en el campo médico. Las empresas que proporcionan capital dedicado a la investigación y el desarrollo médicos también se incluyen dentro de este tema de inversión.

En nuestra opinión, la digitalización en todo el sector, desde las operaciones hospitalarias hasta la producción de dispositivos médicos, beneficiará a los pacientes y proveedores de atención gracias a una mayor eficiencia. En particular, estamos invirtiendo y comprometidos con empresas que aprovechan las tendencias en evolución, como la medicina de precisión y la genómica, con énfasis en aquellos proveedores equipados para ayudar a combatir enfermedades o reducir su aparición de manera más efectiva y proactiva.



Impulsamos la digitalización en el sector sanitario

¹ www.who.int/news/item/02-06-2022-global-strategy-on-human-resources-for-health--workforce-2030, consultado en febrero de 2023. ² www.healthdata.org/news-release/worldwide-shortage-health-workers-threatens-effective-health-coverage, consultado en febrero de 2023. ³ www.projecthope.org/critical-health-trends-were-watching-in-2023/01/2023, consultado en febrero de 2023.



Sanidad pública (Encompass Health)

Objetivos de los ODS



Encompass Health es el mayor propietario y gestor de hospitales de rehabilitación de pacientes internados en los Estados Unidos en cuanto a pacientes tratados, ingresos y número de hospitales¹. Ofrece cuidados de rehabilitación especializados para una serie de diagnósticos y brinda servicios de atención al paciente integrales, de alta calidad y rentables. Una investigación de una revista médica independiente ha concluido que los centros de rehabilitación para pacientes internados, como los que gestiona Encompass, son la opción de recuperación ideal para los pacientes con accidentes cerebrovasculares². La empresa también ha tratado a miles de pacientes que necesitaron cuidados de rehabilitación después de contraer la COVID-19, con el objetivo de ayudar a sus pacientes a evitar los reingresos hospitalarios y lograr una mayor calidad de vida. Los datos de los Centros de Servicios de Medicare y Medicaid (CMS) de los Estados Unidos indican que Encompass genera unos mejores resultados clínicos que el centro de rehabilitación medio en la mayoría de las áreas de puntuación³. A la vista de estos resultados superiores, la Asociación Estadounidense del Corazón (American Heart Association) eligió a Encompass como patrocinador nacional de su programa Together to End Stroke (juntos para acabar con el derrame cerebral)⁴.

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio

Permitir unos resultados mejores que la media para los pacientes, ayudando a más personas a regresar a casa desde los hospitales y reduciendo la tensión en los centros médicos, gracias a una rehabilitación pionera.

Qué

Garantizar unas vidas saludables y promover un bienestar que reduzca las muertes prematuras gracias a un tratamiento de rehabilitación especializado para pacientes hospitalizados⁵.

El mayor propietario y gestor de hospitales de rehabilitación para pacientes hospitalizados de los Estados Unidos en cuanto a ingresos, número de hospitales y pacientes tratados y dados de alta⁶.

Quién

- El 31 % de los pacientes de Medicare son atendidos por Encompass (un seguro de salud federal para personas de 65 años o más o con discapacidades)⁷.
- 211.000 pacientes en rehabilitación hospitalizados atendidos en 2022⁸.
- Operaciones en 36 estados de los Estados Unidos y Puerto Rico⁹.

¹ <https://encompasshealth.com/about-ehc>, consultado el 28 de febrero de 2023. ² <https://jamanetwork.com/journals/jamanetworkopen/fullarticle/2756256>, consultado el 28 de febrero de 2023. ³ <https://data.cms.gov/provider-data/dataset/v9e4-nwhh>, consultado el 28 de febrero de 2023. ⁴ <https://encompasshealth.com/aha-sponsor>, consultado el 28 de febrero de 2023. ⁵ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 90, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ <https://investor.encompasshealth.com/press-releases/press-release-details/2011/HealthSouth-Amends-Agreement-to-Sell-Long-Term-Acute-Care-Hospitals/default.aspx>, consultado el 30 de abril de 2023. ⁷ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 2, consultado el 30 de abril de 2023. ⁸ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 6, consultado el 30 de abril de 2023. ⁹ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 2, consultado el 30 de abril de 2023.



Sanidad pública (Encompass Health)

Cuánto

Escala

- 153 hospitales de rehabilitación para pacientes internados¹.
- Sus hospitales representan el 61 % de todas las acreditaciones de rehabilitación de accidentes cerebrovasculares, el 97 % de las acreditaciones de rehabilitación de fracturas de cadera y el 78 % de las acreditaciones de rehabilitación de lesiones cerebrales².

Amplitud

Dio de alta a 39.004 pacientes con accidente cerebrovascular en 2022, un aumento del 6,7 % con respecto a 2021³; añadió 432 camas en 2022, un aumento del 4,4 % desde 2021⁴; abrió nueve hospitales nuevos en 2022, y amplió el servicio de hemodiálisis interna a un total de 41 hospitales en 2022⁵.

Contribución

Si bien Encompass Health trata a pacientes de todas las edades, la mayoría de sus pacientes tienen 65 años o más. Se espera que la cantidad de asegurados en Medicare de los Estados Unidos aumente aproximadamente un 3 % al año, hasta llegar a unos 73 millones de personas mayores de 65 años para 2030. A pesar de la creciente demanda de servicios de rehabilitación para pacientes ingresados, la cantidad total de centros de rehabilitación para pacientes ingresados en los Estados Unidos ha disminuido ligeramente: 1.180 en 2021 en comparación con los 1.182 de 2015. En respuesta a la fuerte demanda, Encompass abrió 53 nuevos hospitales y aumentó la cantidad de camas autorizadas en aproximadamente un 56 %, o 3.700, desde 2012⁶.

Riesgo

Las reducciones o cambios del reembolso del Gobierno o de terceros pagadores podrían afectar negativamente a la empresa, ya que los ingresos de Medicare y Medicare Advantage representan alrededor del 80 % de sus ingresos totales^{7,8}.

¹ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 2, consultado el 30 de abril de 2023. ² Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 92, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 4, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 90, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 4, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 93, consultado el 30 de abril de 2023. ⁷ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 108, consultado el 30 de abril de 2023. ⁸ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 98, consultado el 30 de abril de 2023.



Vivienda asequible



*Promovemos
la construcción de
viviendas asequibles*

A medida que los hogares se enfrentan a un coste de la vida más alto debido a la fuerte inflación, se espera que aumente la demanda mundial de viviendas asequibles que ayuden a que los ciudadanos y las familias vivan con seguridad y dignidad. Los conflictos, fenómenos meteorológicos extremos o terremotos han generado una presión adicional sobre la capacidad de albergar a las personas. Se espera que la escasez mundial de viviendas afecte a 1.600 millones de personas en 2025¹. La modernización y la garantía de que sean energéticamente eficientes serán otros factores importantes para mantener bajos los costes de los hogares. En el caso de Ucrania, desde el comienzo de la guerra, innumerables casas se han vuelto inhabitables, lo que crea un ejemplo desgarrador de la creciente necesidad de viviendas asequibles entre quienes se ven obligados a huir de su país.

Dentro de esta temática, el objetivo principal es fomentar la construcción de viviendas más asequibles, ayudando a las constructoras a explorar formas que permitan alcanzar este objetivo a la vez que ejecutan prácticas de construcción sostenible para contribuir a la transición a un mundo con menos emisiones de carbono. La escasez de viviendas significa que se deben construir muchas casas nuevas. Para lograr esto, la innovación tecnológica disruptiva puede aprovecharse de manera efectiva. Por ejemplo, se pueden utilizar materiales renovables y reciclables, junto con técnicas de construcción eficientes, que van desde la prefabricación hasta la industrialización de la construcción. En este sentido, recientemente hemos expandido nuestro impacto geográfico al invertir en una empresa sudamericana con la misión de reducir la vulnerabilidad de las poblaciones de bajos ingresos mediante la construcción de viviendas económicas para familias. Esta empresa se adhiere a los estándares de sostenibilidad a lo largo de toda su cadena de valor.

¹ www.weforum.org/agenda/2022/06/how-to-fix-global-housing-crisis, consultado en febrero de 2023.



Vivienda asequible (LEG Immobilien)

Objetivos de los ODS



LEG Immobilien es una empresa inmobiliaria con sede en Alemania que posee una cartera de 21.000 millones de euros en propiedades residenciales de alquiler en Alemania¹. El grupo tiene un modelo de negocio que ofrece viviendas protegidas como parte de su iniciativa de obra nueva. Sus precios están muy por debajo de la media alemana². También está comprometida con la modernización y mejora de la eficiencia energética de las viviendas que ofrece, lo que ayuda a controlar los costes para los residentes. LEG Immobilien está muy centrada en reducir la huella ambiental de sus propiedades y pretende lograr un *mix* de energía verde del 90 % en sus propiedades para 2045³. A través de sus iniciativas sociales, LEG tiene como objetivo fortalecer los marcos locales para barrios sostenibles y habitables, lo que ayuda a mejorar la seguridad de todos los habitantes⁴.

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio

Aumentar el acceso a unas viviendas seguras, dignas y de precio moderado para las familias con bajos ingresos con la finalidad de satisfacer la creciente demanda de viviendas asequibles como resultado del aumento del coste de la vida y los desplazamientos.

Qué

Garantizar el acceso a unas viviendas dignas, seguras y de precio moderado, proporcionando viviendas para el segmento de vida asequible⁵.

LEG, la segunda empresa inmobiliaria más grande de Alemania y la mayor arrendadora de Renania del Norte-Westfalia (NRW), ayuda a satisfacer la creciente demanda de viviendas asequibles⁶. La compañía también está comprometida con el gasto en eficiencia energética para ahorrar en el uso de energía y administrar los costes para los residentes de sus viviendas⁷.

Quién

500.000 inquilinos en Alemania, principalmente personas con ingresos medios-bajos⁸.

¹ https://irpages2.eqs.com/download/companies/legimmobilien/Presentations/LEG_Company_Presentation_December_2022.pdf, pág. 5, consultado en febrero de 2023. ² www.statista.com/statistics/801537/average-rent-price-of-residential-property-in-germany/, consultado en febrero de 2023. ³ https://irpages2.eqs.com/download/companies/legimmobilien/Presentations/LEG_Company_Presentation_December_2022.pdf, pág. 45, consultado en febrero de 2023. ⁴ www.leg-wohnen.de/en/corporation/sustainability, consultado en febrero de 2023. ⁵ LEG Immobilien, informe anual de 2022, pág. 3, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ LEG Immobilien, informe anual de 2022, pág. 122, consultado el 30 de abril de 2023. ⁷ LEG Immobilien, informe anual de 2022, pág. 129, consultado el 30 de abril de 2023. ⁸ LEG Immobilien, informe anual de 2022, pág. 3, consultado el 30 de abril de 2023.



Vivienda asequible (LEG Immobilien)

Cuánto

Escala

- 167.000 propiedades en alquiler; tasa de vacantes del 2,4 %; alquiler medio de 6,3 € por metro cuadrado.
- El 20 % del parque de viviendas total de LEG tiene restricciones de renta frente al 8,9 % de los apartamentos en Renania del Norte-Westfalia.
- En 2018, LEG invirtió 268 millones de euros en 243 unidades residenciales para 2022; la compañía redujo las emisiones de CO₂ de su cartera en 4.028 toneladas en 2022¹.

Amplitud

La tasa de vacantes cayó un 8 % en 2022 con respecto al año anterior².

Contribución

Según un informe de la Federación Inmobiliaria de Alemania (ZIA) presentado a principios de 2023, es probable que la escasez de viviendas en el país haya alcanzado su nivel más alto en veinte años, y la brecha puede ampliarse a 700.000 edificios en los próximos años³. LEG aborda este problema a través de sus proyectos de construcción y se esfuerza por ofrecer edificios de calidad y eficiencia energética para inquilinos de viviendas asequibles⁴.

Riesgo

La guerra en Ucrania, la alta inflación, el aumento de los tipos de interés y las sanciones a los suministros de energía exportados por Rusia están teniendo un impacto significativo en el negocio de LEG. Unos tipos de interés más altos y la subsiguiente caída de la cotización de las acciones de LEG en 2022 han hecho que resulte más difícil obtener tanto deuda como capital social, especialmente en el sector inmobiliario, que requiere mucho capital⁵.

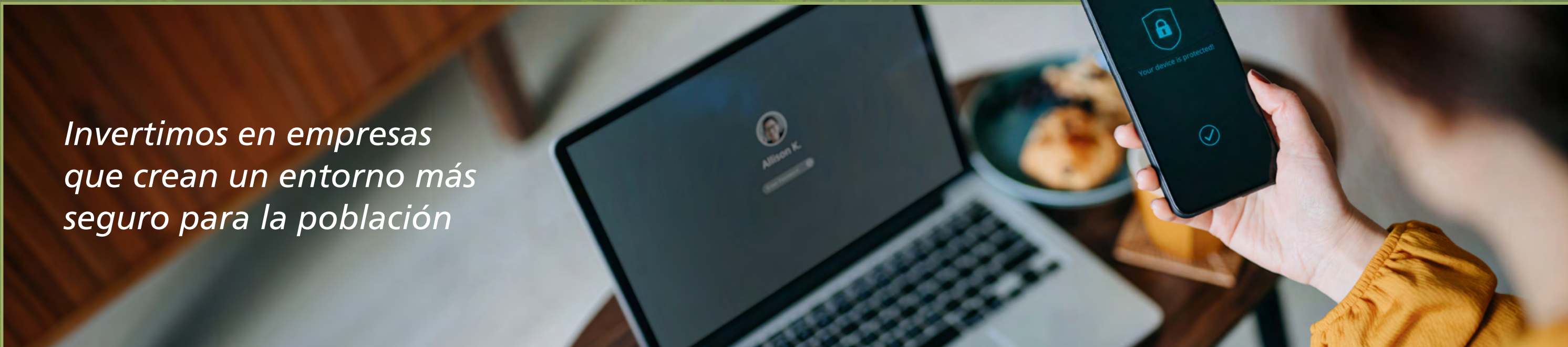
¹ LEG Immobilien, informe anual de 2022, pág. 132, consultado el 30 de abril de 2023. ² Informe anual de 2022 de Encompass Health, página 92, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Informe anual de 2022 de Encompass Health, página 4, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Informe anual de 2022 de Encompass Health, página 90, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ Informe anual de 2022 de Encompass Health, página 4, consultado el 30 de abril de 2023.

2.2 Ejemplos de renta variable

Seguridad

La protección contra amenazas en entornos físicos y virtuales es clave para ayudar a garantizar un futuro sostenible. La vulnerabilidad está presente en muchas áreas de nuestra vida cotidiana, incluidos los riesgos de incendio, accidentes laborales y los incidentes asociados con el transporte. Las empresas que desarrollan nuevas herramientas y soluciones para mejorar la seguridad desempeñan un papel crucial para ayudar a reducir las lesiones y las muertes innecesarias. La importancia de la seguridad contra los ciberataques crece día a día. Un informe reciente predice que el coste global del delito cibernético alcanzará los 8 billones de dólares en 2023 y crecerá a 10,5 billones de dólares para 2025¹.

Invertimos en empresas cuyos productos y soluciones ayudan a crear un entorno más seguro para la población mundial. En la temática de seguridad, muchas de las compañías en las que invertimos desarrollan mejores herramientas de transporte y seguridad laboral, junto con otras empresas de inspección que operan en los dominios de la salud, la nutrición y el medio ambiente. El aspecto de seguridad se relaciona con la defensa contra ataques cibernéticos y el avance de la protección de datos. En la última categoría, por ejemplo, invertimos en 2022 en un proveedor mundial de *firewall* (cortafuegos informático) avanzado y soluciones de seguridad basadas en la nube. La operación de la compañía tiene como objetivo ayudar a evitar innumerables violaciones de datos y el daño resultante.



*Invertimos en empresas
que crean un entorno más
seguro para la población*

¹ Cybersecurity Ventures, 2022 Official Cybercrime Report, https://s3.ca-central-1.amazonaws.com/esentire-dot-com-assets/assets/resourcefiles/2022-Official-Cybercrime-Report.pdf?utm_medium=email&utm_source=pardot&utm_campaign=autoresponder, consultado en febrero de 2023.



Seguridad (Palo Alto Networks)

Objetivo de los ODS



Palo Alto Networks es una empresa multinacional de ciberseguridad. Su producto principal es una plataforma que incluye cortafuegos avanzados y ofertas basadas en la nube. La empresa prepara a compañías, organizaciones, proveedores de servicios y agencias gubernamentales para protegerse frente a las ciberamenazas más sofisticadas de la actualidad. Esto se logra ofreciendo valor en cinco áreas fundamentales: seguridad de red, perímetro de servicio de acceso seguro, seguridad en la nube, operaciones de seguridad y consultoría de seguridad e inteligencia frente a amenazas. Sus plataformas y servicios de ciberseguridad ayudan a proteger a los usuarios, redes, nubes y terminales de la empresa al ofrecer una ciberseguridad integral impulsada por una inteligencia artificial (IA) y automatización líderes¹. Su *software* ayuda a proteger al número creciente de trabajadores remotos e híbridos después de la pandemia.

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio

Desarrollar soluciones de última generación para abordar unos desafíos digitales cada vez más complejos, que ayuden a lograr unos mejores resultados de seguridad, y reducir las vulnerabilidades personales y corporativas. Innovar para permitir una transformación digital segura y proteger nuestra forma de vida digital, en todo el mundo.

Qué

Crear una infraestructura tecnológica resiliente proporcionando soluciones de ciberseguridad de última generación².

Sus plataformas y servicios de ciberseguridad ayudan a proteger a los usuarios, redes, nubes y terminales de la empresa al ofrecer una ciberseguridad integral respaldada por una inteligencia artificial y automatización líderes³.

Quién

Empresas, organizaciones, proveedores de servicios y agencias gubernamentales de más de 150 países⁴.

¹ Informe anual y declaración de representación de 2022 de Palo Alto Networks, consultado el 28 de febrero de 2023. ² Palo Alto Networks, informe anual de 2022, pág. 2, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Palo Alto Networks, informe anual de 2022, pág. 140, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Informe medioambiental, social y de gobernanza del ejercicio 2022, pág. 8 de 79, consultado el 30 de abril de 2023.



Seguridad (Palo Alto Networks)

Cuánto

Escala

- Más de 61.000 clientes activos de los productos de seguridad de red de Palo Alto Networks¹.
- Analiza datos de miles de clientes en todo el mundo, lo que genera más de 500.000 millones de eventos diarios².
- Reducción del coste de los productos de seguridad informática en un 19,4 % gracias al uso de su modelo de plataforma de ciberseguridad en comparación con la participación de varios proveedores³.

Amplitud

Más de mil intervenciones en respuesta a incidentes al año; más de 30 millones de muestras de *malware* analizadas al día⁴.

Contribución

Se calcula que el coste de los delitos cibernéticos fue de 6 billones de dólares en 2021 y podría llegar a los 10,5 billones anuales para 2025. Además, los ataques en línea aumentan las tensiones entre las naciones porque los gobiernos y las infraestructuras críticas son objetivos cada vez más frecuentes. Palo Alto Networks protege a las organizaciones y los gobiernos de los ciberataques y fomenta el desarrollo de la tecnología de ciberseguridad⁵.

Riesgo

Los ciberataques han aumentado y es probable que lo sigan haciendo. El número de clientes de Palo Alto Networks se ha incrementado significativamente en un corto periodo de tiempo y existe el riesgo de no poder ampliar con éxito la empresa. Palo Alto Networks es potencialmente vulnerable a sus propias brechas de seguridad y, con el rápido aumento de la sofisticación de la inteligencia artificial, Palo Alto Networks deberá seguir avanzando tecnológicamente para seguir siendo relevante y protegerse frente a los nuevos tipos de ciberdelincuencia.

¹ [www.prnewswire.com/news-releases/palo-alto-networks-makes-ai-powered-ot-security-easy-to-adopt-for-its-61-000-network-security-customers-301756204.html#:~:text=Palo%20Alto%20Networks%20Makes%20AI,Its%2061%2C000%2B%20Network%20Security%20Customers,consultado el 30 de abril de 2023.](https://www.prnewswire.com/news-releases/palo-alto-networks-makes-ai-powered-ot-security-easy-to-adopt-for-its-61-000-network-security-customers-301756204.html#:~:text=Palo%20Alto%20Networks%20Makes%20AI,Its%2061%2C000%2B%20Network%20Security%20Customers,consultado%20el%2030%20de%20abril%20de%202023.) ² [www.prnewswire.com/news-releases/palo-alto-networks-takes-aim-at-cyber-attacks-with-the-expansion-of-unit-42s-digital-forensics--incident-response-service-globally-301805134.html,consultado el 30 de abril de 2023.](https://www.prnewswire.com/news-releases/palo-alto-networks-takes-aim-at-cyber-attacks-with-the-expansion-of-unit-42s-digital-forensics--incident-response-service-globally-301805134.html,consultado%20el%2030%20de%20abril%20de%202023.) ³ [www.paloaltonetworks.com/cybersecurity-perspectives/platforms-reduce-time,consultado el 30 de abril de 2023.](https://www.paloaltonetworks.com/cybersecurity-perspectives/platforms-reduce-time,consultado%20el%2030%20de%20abril%20de%202023.) ⁴ [www.paloaltonetworks.com/unit42,consultado el 30 de abril de 2023.](https://www.paloaltonetworks.com/unit42,consultado%20el%2030%20de%20abril%20de%202023.) ⁵ [www.weforum.org/agenda/2023/01/global-rules-crack-down-cybercrime,consultado el 30 de abril de 2023.](https://www.weforum.org/agenda/2023/01/global-rules-crack-down-cybercrime,consultado%20el%2030%20de%20abril%20de%202023.)



Alimentación sostenible, agua y residuos



*Invertimos
en mejorar la
gestión de los
recursos naturales*

Aunque ningún ser humano puede sobrevivir sin una nutrición adecuada, la escasez de alimentos y el acceso limitado a agua limpia siguen siendo un desafío diario para muchos, especialmente en las regiones en desarrollo. Esto se evidencia en una gran variedad de datos. Casi una de cada diez personas en todo el mundo está desnutrida y más de 3.000 millones no pueden permitirse una dieta saludable, según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura¹ (FAO, por sus siglas en inglés). Además, desde 2020, el fuerte aumento de los precios de los alimentos de consumo se ha traducido directamente en el incremento del coste promedio de una dieta saludable en todas partes². Para superar este hecho, debemos continuar desarrollando formas de hacer accesible una dieta nutritiva y fuentes limpias de agua. La información sobre las grandes cantidades de alimentos y agua que se desperdician anualmente³ demuestra que queda mucho por hacer a la hora de garantizar que se obtengan, se produzcan y se consuman de manera más sostenible.

Al evaluar los alimentos sostenibles, hay varios proveedores a lo largo de la cadena de suministro que realizan contribuciones cuantificables. Las formas en que se producen, se almacenan, se venden y se consumen los alimentos desempeñan un papel importante para garantizar que maximicemos los recursos de la Tierra. Para promover la sostenibilidad alimentaria, las empresas en las que invertimos llegan a poblaciones desatendidas, además de ser empresas de biociencias que imaginan una agricultura más eficiente y exploran nuevas formas de producir los nutrientes más vitales. En el segmento de agua sostenible, una de nuestras inversiones más recientes es una compañía global que ofrece productos y sistemas que mejoran y aseguran la calidad, seguridad, higiene, control de flujo y conservación del agua.

¹ www.weforum.org/agenda/2022/10/world-food-day-what-is-it-why-do-we-need-it, consultado el 4 de abril de 2023. ² www.fao.org/3/cc0639en/cc0639en.pdf, consultado el 4 de abril de 2023. ³ www.bcg.com/featured-insights/closing-the-gap/food-waste, consultado el 4 de abril de 2023.



Alimentación sostenible, agua y residuos (Trimble)

Objetivos de los ODS



Trimble es una empresa estadounidense de tecnología de *software*, *hardware* y servicios. Apoya a las industrias agrícolas en todo el mundo, entre otros sectores. La empresa proporciona *software* avanzado, por ejemplo equipos de automatización y sistemas operativos para maquinaria agrícola. Sus productos permiten un proceso agrícola más eficaz, lo que en última instancia sirve para que la producción de alimentos sea más sostenible porque automatizan actividades agrícolas que tradicionalmente requerían mucha mano de obra. Creemos que la ventaja competitiva de Trimble es grande porque es una de las pocas empresas que cumple los tres requisitos para competir en este segmento (sistemas GPS, controles de maquinaria y *software*). Los productos de tecnología agrícola de Trimble añaden valor en seis áreas: preparación de la tierra, plantación y siembra, control de la implementación, gestión de insumos, cosecha y gestión del agua.

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio

Mejorar la productividad de la agricultura y la industria además de reducir la cantidad de productos químicos y desechos que se vierten en el agua y el suelo para ayudar a mejorar la biodiversidad y los resultados ambientales. Optimizar la gestión de la tierra y el agua.

Qué

Aumentar la productividad agrícola y la gestión medioambientalmente racional de productos químicos y desechos gracias a una tecnología industrial utilizada para el posicionamiento, modelado, conectividad y análisis de datos¹ que aprovecha la tecnología del sistema de navegación por satélite mundial (GNSS), el GPS y otros sistemas de satélite².

- Un proveedor líder de tecnología que abarca los sectores fundamentales del mundo, incluida la construcción, construcción civil y de infraestructuras; sector geoespacial, topográfico y cartográfico; agricultura; recursos naturales; servicios públicos; transporte y administración³.
- Reducir las emisiones de carbono en la fase conceptual del diseño del edificio para cumplir los objetivos de neutralidad de carbono en el desarrollo de la construcción y la infraestructura⁴.
- Proporcionó un aumento de eficiencia del 25-50 % en comparación con las soluciones tradicionales⁵.

¹ Informe anual de 2022, pág. 8 de 88, consultado el 30 de abril de 2023. ² Informe anual de 2022, pág. 27 de 88, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Informe anual de 2022, pág. 8 de 88, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ www.trimble.com/en/our-commitment/responsible-business/sustainability/case-study/cutting-carbon, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ www.trimble.com/en/solutions/technologies/overview, consultado el 30 de abril de 2023.



Alimentación sostenible, agua y residuos (Trimble)

Quién

Atiende principalmente a contratistas, ingenieros, diseñadores, topógrafos, empresas agrícolas y agricultores, empresas de energía y servicios públicos, conductores, gobiernos federales y municipales de más de 150 países. Los clientes de Trimble incluyen más de 145.000 usuarios agrícolas^{1,2}.

Cuánto

Escala

Unos 6.100 millones de hectáreas de terreno habitable (físico) en tierra digitalizada; más de 73.000 hectáreas de granja atendidas; posee más de mil patentes exclusivas; millones de sensores en el campo^{3,4}.

Amplitud

- Gracias a los productos de Trimble, se pueden evitar 7 millones de toneladas métricas de emisiones de gases de efecto invernadero anualmente⁵, 80 millones de toneladas métricas de CO₂ equivalente y un aumento de eficacia del 30 % cada año en el sector de la construcción.
- Se pueden lograr 40 millones de toneladas métricas de CO₂ equivalente y un aumento de eficacia del 1 % al año en el sector geoespacial.
- Se pueden lograr 90 toneladas métricas de CO₂ equivalente y un aumento de eficacia del 5 % al año en el sector del transporte.
- Se pueden lograr 40 toneladas métricas de CO₂ equivalente y un aumento de eficacia del 15 % al año en el sector agrícola⁶.

Contribución

Los productos de Trimble, incluida su tecnología de precisión, respaldan la agricultura, que es el sector más grande del mundo y emplea a más de mil millones de personas⁷. La tecnología de precisión promueve el desarrollo de este sector y el medio de vida de los agricultores: un estudio descubrió que el 70 % de los encuestados obtuvo más beneficios con la agricultura de precisión, y el 42 % atribuyó dicho resultado a una mayor eficacia y menores costes de los insumos⁸.

Riesgo

Muchos de los productos de Trimble se basan en sistemas de navegación por satélite mundiales (GNSS), GPS y otros sistemas por satélite, que son sensibles al entorno del espacio físico y a la regulación de múltiples agencias gubernamentales, así que pueden estar sujetos a riesgos geopolíticos⁹.

¹ Informe anual de 2022, págs. 8-9 de 88, consultado el 30 de abril de 2023. ² Presentación para inversores de Trimble de febrero de 2023, pág. 16 de 24, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Presentación para inversores de Trimble de febrero de 2023, pág. 16 de 24, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Presentación para inversores de Trimble de febrero de 2023, pág. 3 de 24, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ www.trimble.com/en/solutions/technologies/overview, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ Presentación para inversores de Trimble de febrero de 2023, pág. 18 de 24, consultado el 30 de abril de 2023. ⁷ www.worldwildlife.org/industries/sustainable-griculture, consultado el 30 de abril de 2023. ⁸ www.agriculture.trimble.com/blog/how-precision-ag-tools-can-reduce-inefficiencies-on-your-farm, consultado el 30 de abril de 2023. ⁹ Informe anual de 2022, pág. 27 de 88, consultado el 30 de abril de 2023.



Eliminación y prevención de la contaminación

Desde un informe sobre la mala calidad del aire hasta el descubrimiento de desechos que se descargan en una fuente de agua comunitaria, la contaminación se ha convertido en un tema de noticias recurrente en todo el mundo. A medida que crece la población, aumenta el consumo y, por lo tanto, la probabilidad de una mayor contaminación en nuestro ecosistema. Los consumidores son cada vez más conscientes del impacto ambiental de las empresas, por lo que deben dedicar mayores recursos a reducir la huella de sus productos y fabricación. Esto incluye los envases, que generalmente terminan siendo desechados y se suman a la acumulación global de residuos. El consumo de plástico se ha cuadruplicado en los últimos treinta años, impulsado por el crecimiento en los mercados emergentes. La producción mundial de plásticos se duplicó entre 2000 y 2019 hasta alcanzar los 460 millones de toneladas métricas¹. Esta temática identifica empresas cuyas soluciones ayudan a disminuir los contaminantes generados por la economía global.

Damos la bienvenida a los proveedores de soluciones innovadoras que impulsan el progreso hacia una economía circular, que crea incentivos para reutilizar productos en lugar de producirlos constantemente a partir de materiales recién extraídos. La mayoría de las empresas en las que invertimos en este ámbito operan en la industria del embalaje. Dada la gran cantidad de residuos en los vertederos y mares que se originan a partir de los envases, creemos que encontrar alternativas sostenibles a los materiales tradicionales es una de las formas más eficaces de abordar la contaminación. Al observar el papel que desempeñan la construcción y el sector inmobiliario en la economía global, aprovechamos la oportunidad para invertir en una empresa de *software* cuyos productos permiten que los edificios se diseñen, se construyan y se operen teniendo en cuenta factores medioambientales.



*Ayudamos a disminuir
los contaminantes
generados por la
economía global*

¹ www.oecd-ilibrary.org/environment/global-plastics-outlook_de747aef-en, consultado el 17 de abril de 2023.



Eliminación y prevención de la contaminación (Autodesk)

Objetivos de los ODS



- **ODS 11:** Lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles.
- **ODS 9.1:** Desarrollar infraestructuras fiables, sostenibles, resilientes y de calidad, incluidas infraestructuras regionales y transfronterizas, para apoyar el desarrollo económico y el bienestar humano, haciendo especial hincapié en el acceso asequible y equitativo para todos.
- **ODS 7.3:** De aquí a 2030, duplicar la tasa mundial de mejora de la eficiencia energética.

Autodesk es una empresa de *software* que produce diseño, modelado, visualización y otro *software* para los sectores de arquitectura, ingeniería y construcción, fabricación, medios comunicación y entretenimiento. La empresa fue fundada por el coautor de AutoCAD, el primer programa de *software* de diseño asistido por ordenador (CAD) para arquitectos e ingenieros. Desde el lanzamiento de AutoCAD en la década de 1980, Autodesk ha desempeñado un papel de liderazgo en la digitalización de sectores como la construcción y la fabricación. Se orienta a un mercado total disponible estimado en 59.000 millones de dólares estadounidenses en 2023, con el objetivo de obtener ingresos de 5.000 millones de dólares estadounidenses. El *software* de la empresa permite el diseño y la gestión sostenible y eficiente de proyectos de construcción, arquitectura, ingeniería y fabricación. Tiene impacto al mejorar la seguridad, la eficiencia energética y la reducción de desechos (y costes). Creemos que Autodesk es una entidad con un impacto significativo, gracias a la multitud de ventajas que ofrece su *software*.

¹ Autodesk, informe anual 2022, pág. 108 de 227, consultado el 30 de abril de 2023. ² Autodesk, informe anual 2022, pág. 32 de 227, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Autodesk, informe anual 2022, pág. 108 de 227, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ <https://excellenceawards.autodesk.com/assets/pdf/chandrawal-water-supply.pdf>, consultado el 4 de abril de 2023.

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio

Reducir la contaminación y los residuos asociados a la construcción a través de soluciones de ingeniería innovadoras al tiempo que se promueve una industrialización sostenible y eficiente.

Qué

- Soluciones que permitan a los clientes priorizar la eficiencia energética, el agua y los materiales en el diseño de edificios con cero emisiones netas de carbono e infraestructura resiliente¹.
- 3.000 clientes beneficiados por el saneamiento del agua en los cinco continentes. Ayudar a desarrollar resiliencia y adaptabilidad en los sistemas de agua, incluida la optimización del diseño de drenaje sostenible para reducir las inundaciones².
- Ha colaborado con los clientes para diseñar, construir y mantener municipios más sostenibles, seguros y resilientes, como Fjord City en Noruega.

Quién

- Proyectos de diseño y fabricación públicos y privados producidos por arquitectos, ingenieros o empresas constructoras³.
- Por ejemplo, 2,3 millones de personas reciben suministro continuo de agua mediante una planta de tratamiento de agua de 477 millones de litros al día en Nueva Delhi, la India, realizada por Autodesk⁴.



Eliminación y prevención de la contaminación (Autodesk)

Cuánto

Escala

- Se estima que un proyecto de mejora de vecindarios en Colombia se completó un 45 % más rápido y se hizo un 28 % más eficiente desde el punto de vista energético gracias a las soluciones de Autodesk¹.
- Un 72 % menos de emisiones de CO₂ atribuible a PlasticRoad (una empresa que diseña carreteras prefabricadas a partir de plástico reciclado), desarrollado a través de Autodesk².

Amplitud

- Autodesk ha aumentado sus ingresos de arquitectura, ingeniería y construcción en un 16 % interanual hasta la fecha en el año fiscal 2023 y ha mantenido los ingresos de suscripciones recurrentes en un 95 % o más en los años fiscales 2019-2023^{3,4}.

Contribución

Las soluciones de infraestructura de aguas de Autodesk ayudan a abordar el problema global de más de 2.000 millones de personas que carecen de acceso a fuentes de agua potable gestionadas de forma segura⁵. Los productos de Autodesk ayudan a lograr construcciones más ecológicas. Representan el 38 % de las emisiones de gases de efecto invernadero⁶.

Riesgo

Para el año fiscal 2022, aproximadamente el 65 % de los ingresos de Autodesk provinieron de distribuidores y revendedores⁷. Su capacidad para distribuir soluciones de forma eficaz y medir las mejoras energéticas y de residuos logradas depende de los objetivos y la transparencia de los clientes finales. El *software* se utiliza en un amplio espectro de aplicaciones, lo que dificulta agregar el impacto de la empresa en una sola métrica. Autodesk debe seguir buscando formas de acceder y centralizar los datos para demostrar la eficiencia lograda en el conjunto de sus productos.

¹ Autodesk, informe de impacto 2021, pág. 29 de 77, consultado el 4 de abril de 2023. ² Autodesk, informe de impacto 2021, pág. 21 de 77, consultado el 4 de abril de 2023. ³ Comunicado de prensa cuarto trimestre 2023 (autodesk.com), pág. 4 de 15, consultado el 4 de abril de 2023. ⁴ Autodesk, resumen para inversores de marzo de 2023, pág. 6 de 54, consultado el 4 de abril de 2023. ⁵ "Compromiso de Autodesk con un futuro hídrico más seguro" | Noticias de Autodesk, consultado el 4 de abril de 2023. ⁶ Autodesk, informe de impacto 2022, pág. 14 de 83, consultado el 4 de abril de 2023. ⁷ Autodesk, informe anual 2022, pág. 129 de 227, consultado el 4 de abril de 2023.

2.2 Ejemplos de renta variable



Energías verdes

En una sola hora, el sol genera suficiente energía para alimentar la vida de los humanos en la Tierra durante todo un año¹. Actualmente, el sector energético tradicional causa alrededor de las tres cuartas partes de las emisiones de gases de efecto invernadero del mundo. Hechos como estos facilitan la comprensión del potencial de la energía verde y por qué es un tema clave en nuestra filosofía de inversión. La producción y el consumo de energía de fuentes tradicionales tienen una huella ecológica significativa y contribuyen al calentamiento global. La transformación del sector energético puede acercarnos a una economía global cero neta, es decir, recortar las emisiones de gases de efecto invernadero hasta dejarlas lo más cerca posible de emisiones nulas. Sin embargo, aún queda mucho por hacer para lograr un mayor uso de fuentes de energía sostenibles.

En nuestra búsqueda por invertir en tecnologías transformadoras y modelos de negocio innovadores, buscamos empresas que impulsen la reducción de los costes de la tecnología renovable, lo que lleva a una mayor demanda de energía verde. Invertimos a escala mundial en compañías que operan con fuentes de energía renovable, incluidas la energía solar, eólica e hidroeléctrica. Además de llevar a cabo proyectos de desarrollo a gran escala para aumentar la capacidad mundial de energías renovables, las empresas relacionadas con esta temática trabajan para hacer que la tecnología de vanguardia sea más asequible. En energía solar, una de nuestras inversiones más recientes en *hardware* y *software* patentados permite que los sistemas de energía solar residenciales y comerciales funcionen de manera más eficiente.



*Invertimos en
compañías que
operan con fuentes
de energía renovable*

¹ www.energy.gov/eere/solar/how-does-solar-work, consultado el 17 de abril de 2023. ² www.iea.org/reports/net-zero-by-2050, consultado el 17 de abril de 2023.



Energías verdes (EDP Renováveis)

Objetivos de los ODS



- **ODS 7:** De aquí a 2030, aumentar considerablemente la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes energéticas.
- **ODS 13:** Fortalecer la resiliencia y la capacidad de adaptación a los riesgos relacionados con el clima y los desastres naturales en todos los países.

EDP Renováveis (EDPR) es una empresa de desarrollo de energías renovables con presencia mundial. Constituida originalmente en España en 2007, la compañía planifica, construye, opera y mantiene centrales eléctricas que generan electricidad a partir de fuentes renovables, principalmente eólica y solar. EDPR se estableció para mantener y operar los crecientes activos de energía renovable de la empresa matriz Energías de Portugal (Grupo EDP), la mayor empresa de servicios públicos de Portugal. EDPR es una de las empresas que más desarrolla energías renovables puras del mundo. Opera en más de dieciocho países y en todas las principales tecnologías (*onshore*, *offshore*, solar y baterías) y es una de las empresas mejor posicionadas para cubrir la creciente demanda en energías verdes. EDPR ocupa el cuarto puesto mundial en producción de energía eólica por capacidad instalada neta. EDPR opera en Europa, América del Norte y América del Sur. En su último plan de negocio, la empresa anunció planes para implementar más de 4 GW de energía renovable anualmente y duplicar su capacidad eólica y solar instalada actual para 2026.

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio

Desarrollar nueva capacidad de energía verde a escala mundial, continuar innovando para optimizar las eficiencias para reducir la dependencia de los combustibles fósiles y ayudar a la transición del sector energético.

Qué

Aumentar sustancialmente el uso global de energía renovable y la resiliencia ante los peligros relacionados con el clima mediante la generación de energía renovable¹.

EDPR es una empresa que solo se dedica a energías renovables. Es el cuarto mayor productor de energía eólica del mundo y está presente en 28 mercados^{2,3}.

Quién

- EDPR se organiza en cuatro regiones: Europa, América Latina (LATAM), América del Norte (NA) y Asia-Pacífico (APAC)⁴.
- En APAC, que representa más del 50 % de la demanda mundial de electricidad, EDPR tuvo un aumento del 75 % en la capacidad instalada en 2022, con un total de 868 MWdc⁵.
- EDPR opera en doce mercados europeos que representan conjuntamente más del 90 % de la incorporación de capacidad solar prevista en la Unión Europea para 2030⁶.

¹ <https://investor.firstsolar.com/news/press-release-details/2023/EDP-Renewables-Places-Multi-Year-Order-for-1.8-GW-of-First-Solar-Modules/default.aspx>, consultado el 30 de abril de 2023. ² www.edpr.com/en/edpr-business-plan-2023-2026, consultado el 30 de abril de 2023. ³ <https://investor.firstsolar.com/news/press-release-details/2023/EDP-Renewables-Places-Multi-Year-Order-for-1.8-GW-of-First-Solar-Modules/default.aspx>, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ EDPR, informe anual 2022, pág. 51, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ EDPR, informe anual 2022, pág. 225, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ EDPR, informe anual 2022, pág. 225, consultado el 30 de abril de 2023.



Energías verdes (EDP Renováveis)

Cuánto

Escala

- Capacidad global instalada de energía eólica y solar de 15 GW en cuatro centros estratégicos¹; 5.656 MW instalados en Europa, 7.242 MW en América del Norte, 1.114 MW en LATAM y 726 MW en Asia-Pacífico²;
- 12.724 MW de eólica terrestre, 322 MW de eólica marina y 1.691 MW de tecnología solar³.

Amplitud

- En 2022, la producción eléctrica creció un 10 % interanual hasta los 33,4 TWh, lo que evitó 20 millones de toneladas de emisiones de CO₂⁴.
- Casi triplicó su cartera de energía eólica marina hasta los 16,6 GW durante 2021-2023⁵.
- Entre 2014 y 2022, aumentó la capacidad instalada de 9 a 15 GW⁶.

Contribución

EDP Renováveis avanza en la transición energética hacia las renovables, abordando el tema del cambio climático. Si no se controla, se estima que el cambio climático puede empujar a 130 millones de personas a la pobreza en los próximos diez años, lo que desbarataría los logros de desarrollo obtenidos con tanto esfuerzo y podría provocar que más de 200 millones de personas emigren dentro de sus propios países para 2050^{7,8}.

Riesgo

EDPR es una filial del Grupo EDP, la mayor empresa de servicios públicos de Portugal, por lo que tiene vínculos con el sector de los combustibles fósiles. Es importante que todo el grupo opere con un enfoque estratégico en la transición hacia la generación de energía con menos carbono. La transición a una economía baja en carbono requiere la participación de todos los actores. EDPR se enfrenta a mayores riesgos debido al perfil de su empresa matriz.

¹ www.edpr.com/en/edpr-business-plan-2023-2026, pág. 6, consultado el 30 de abril de 2023. ² EDPR, informe anual 2022, pág. 273, consultado el 30 de abril de 2023. ³ EDPR, informe anual 2022, pág. 273, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ 2022 - Presentación de resultados de EDPR, pág. 12 de 22, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ www.edpr.com/en/edpr-business-plan-2023-2026, pág. 6, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ www.edpr.com/en/edpr-business-plan-2026, pág. 20, consultado el 30 de abril de 2023. ⁷ www.edpr.com/en/edpr-business-plan-2023-2026, pág. 2, consultado el 30 de abril de 2023. ⁸ <https://blogs.worldbank.org/climatechange/when-poverty-meets-climate-change-critical-challenge-demands-cross-cuttingsolutions>, consultado el 30 de abril de 2023.



Eficiencia, electrificación y digitalización

Cualquier sector, ya sea transporte, fabricación o construcción, puede beneficiarse de la automatización y la electrificación para obtener ganancias considerables en eficiencia energética. Para impulsar tales avances, debemos invertir en empresas que desarrollen las bases tecnológicas necesarias. A medida que la digitalización continúa transformando nuestra vida cotidiana y conduce a un mayor consumo de los recursos de la Tierra, las infraestructuras también deben mantenerse al día para garantizar un funcionamiento ininterrumpido para los hogares y las empresas. Gran parte de la infraestructura de suministro de energía y agua del mundo está envejeciendo, lo que significa que se necesitan desarrollos constantes para satisfacer las demandas de la era digital y conservar esos valiosos recursos¹.

Para asegurar el uso sostenible de los recursos, debemos destinar capital a empresas que permitan una mayor eficiencia energética a través de sus productos y servicios. En esta temática, invertimos en compañías que desarrollan soluciones para facilitar la automatización y electrificación de productos y procesos. Muchas de nuestras inversiones recientes pertenecen al sector de la calefacción, ventilación y aire acondicionado, cuyos productos consumen mucha energía. Hacer que estos sistemas sean más eficientes es clave para avanzar hacia un uso más responsable de la energía que generamos. También tenemos participaciones en muchas etapas de la cadena de suministro en el sector de los vehículos eléctricos, ya que creemos que esta es una de las tendencias globales más beneficiosas de nuestro tiempo. Dado que almacenar energía de manera eficiente es tan importante como generarla, también invertimos en un fabricante de baterías líder para varios sectores.



*Promovemos
un uso más
responsable
de la energía*

¹ www.brattle.com/wp-content/uploads/2021/10/Transmission-Investment-Needs-and-Challenges.pdf, consultado el 17 de abril de 2023.



Eficiencia, electrificación y digitalización (Nidec)

Objetivos de los ODS



- **ODS 7:** De aquí a 2030, garantizar el acceso universal a servicios energéticos asequibles, fiables y modernos. De aquí a 2030, duplicar la tasa mundial de mejora de la eficiencia energética.
- **ODS 9:** De aquí a 2030, modernizar la infraestructura y reconvertir las industrias para que sean sostenibles, utilizando los recursos con mayor eficacia y promoviendo la adopción de tecnologías y procesos industriales limpios y ambientalmente racionales para lograr así que todos los países tomen medidas de acuerdo con sus capacidades respectivas.
- **ODS 12:** De aquí a 2030, reducir sustancialmente la generación de residuos mediante la prevención, el reciclaje y la reutilización.

Nidec Corp. es un fabricante y distribuidor japonés de motores eléctricos. Es la única empresa de este tipo en el mundo y ha crecido hasta convertirse en la séptima mayor empresa de equipos eléctricos, con una capitalización de mercado de 40.000 millones de dólares estadounidenses. Las ofertas de energía eléctrica de Nidec aportan eficiencia en una amplia gama de productos. Es principalmente responsable de reducir el coste de producción de varios tipos de motores de imanes permanentes de bajo consumo, utilizados en todo tipo de aplicaciones, desde discos duros de ordenador en la década de 1990 hasta electrodomésticos e incluso vehículos eléctricos (VE) en la actualidad. Los motores representan la mayor parte del uso global de electricidad, según los datos de sostenibilidad de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) de la OCDE,

por lo que las adaptaciones que se hacen sobre estos también pueden suponer la mayor contribución a la eficiencia. Los motores de Nidec se han adoptado en una amplia gama de objetos industriales y de consumo, entre ellos discos duros pequeños de precisión, unidades de disco, escáneres, ventiladores de refrigeración, equipos de ventilación, bicicletas y patinetes eléctricos, además de automóviles y sus componentes.

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio

Mejorar la eficiencia energética en productos electrónicos esenciales de uso diario, ayudando a la descarbonización y al ahorro de energía a través de avances tecnológicos.

Qué

Mejorar la eficiencia energética a escala mundial proporcionando productos de motor más eficientes¹.

Con sede en Japón y presencia en 43 países², Nidec es el fabricante integral de motores líder mundial³. También fabrica electrodomésticos, productos industriales y componentes electrónicos⁴.

Quién

Los clientes de sus productos y de los productos finales fabricados a partir de sus componentes, como automóviles, ordenadores personales y artículos electrónicos de consumo, se encuentran en Asia, principalmente en China, los Estados Unidos y Europa⁵.

¹ Informe integrado Nidec 2022, pág. 27 de 44, consultado el 30 de abril de 2023. ² Informe integrado Nidec 2022, pág. 33 de 44, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Informe integrado Nidec 2022, pág. 7 de 44, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Informe anual de valores de Nidec, primer trimestre de 2022, pág. 10 de 194, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ Informe anual de valores de Nidec, primer trimestre de 2022, pág. 21 de 194, consultado el 30 de abril de 2023.



Eficiencia, electrificación y digitalización (Nidec)

Cuánto

Escala

- Reducción de 155.000 toneladas de CO₂ a través de las ventas de E-Axle (un sistema de motor de tracción para vehículos eléctricos) durante el año fiscal 2021¹; a partir del primer trimestre del año fiscal 2022 recibió pedidos por más de 4 millones de unidades de E-Axle².
- Se espera que sus motores de dirección asistida (EPS) de alta precisión mejoren la economía de combustible en un 5 % en comparación con los motores hidráulicos y ayuden a mejorar la seguridad en la conducción; los sistemas de transmisión de doble embrague (DTC) pueden mejorar la eficiencia del combustible en un 9 % en comparación con los sistemas actuales; la capacidad de parada en ralentí puede mejorar la eficiencia de combustible de los motores de bomba de aceite eléctrica entre aproximadamente un 5 y un 8 %³.

Amplitud

- Se redujo el tamaño en más de un 20 % y el coste de la segunda generación de E-Axle, en un 30 %⁴.
- Las emisiones totales de CO₂ de las actividades comerciales de Nidec (alcance 1 y 2) se redujeron en un 23 % con respecto al nivel del año fiscal 2018⁵.

Contribución

Los motores absorben el 46 % del consumo mundial de electricidad. Nidec mejora la eficiencia energética global al ofrecer motores sin escobillas de corriente continua (CC) de alta eficiencia que contribuyen a reducir su consumo de energía. La empresa también ofrece soluciones que respaldan la difusión de fuentes de energía renovable para convertirse en parte de la iniciativa global de ahorro de energía y descarbonización⁶.

Riesgo

Las fricciones comerciales entre los Estados Unidos y China y la pandemia de COVID-19 causaron inestabilidad en la cadena de suministro y fluctuaciones en el gasto de los consumidores, lo que afectó negativamente a Nidec, dada la naturaleza de su negocio. Acontecimientos como el conflicto de Ucrania podrían tener más ramificaciones negativas para la empresa⁷.

¹ Informe integrado Nidec 2022, pág. 14, consultado el 30 de abril de 2023. ² Informe integrado Nidec 2022, pág. 6, consultado el 30 de abril de 2023. ³ www.nidec.com/en/sustainability/environment/system/motor, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Informe integrado Nidec 2022, pág. 6, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ Informe integrado Nidec 2022, pág. 23, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ www.nidec.com/en/sustainability/environment/system/motor, consultado el 30 de abril de 2023. ⁷ Informe anual de valores de Nidec 2021, pág. 21, consultado el 30 de abril de 2023.



Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del producto o productos financieros de los cuales se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo financiero, fiscal, legal o de otro tipo. Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo. Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiables, no manifestamos ni garantizamos su exactitud, y dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 36997, folio 1, hoja M-661074. NIF A-08818965. Inscrita con el n.º 15 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

©CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. Todos los derechos reservados. En particular, se prohíbe su reproducción, comunicación y acceso a terceros no autorizados.

La entidad comercializadora de los fondos es CaixaBank, S.A., con domicilio social en la calle del Pintor Sorolla, 2-4, 46002 València, con NIF A-08663619, inscrita en el Registro Mercantil de València, tomo 10370, folio 1, hoja V-178351, e inscrita en el Registro Administrativo del Banco de España con el número 2100.