



Informe anual Gama SI Impacto

Ejercicio 2022

1

**Nuestra
oferta**

2

**Inversión
en renta
fija**

3

**Inversión
en renta
variable**

1

**Nuestra
oferta**



Gama SI Impacto

En julio de 2021, lanzamos el primer plan de pensiones (PP) dentro de la Gama SI Impacto, el SI Impacto 30/60 RV, PP, que invierte en temáticas vinculadas a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Posteriormente, a mediados de 2022, la gama se completó con un plan de pensiones mixto adicional, el SI Impacto 5/30 RV, PP. Ambos planes tienen objetivos de sostenibilidad y cumplen con lo dispuesto en el artículo 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

La cartera de impacto se configura en dos planes de pensiones mixtos, que se materializan principalmente mediante **inversiones en renta fija y en renta variable** en distinta proporción:

- CaixaBank SI Impacto 5/30 RV, PP, en el que la inversión en renta variable oscila entre el 5 y el 30 %.
- CaixaBank SI Impacto 30/60 RV, PP, en el que la inversión en renta variable oscila entre el 30 y el 60 %.

Inversión en renta fija

Bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad.

Inversión en renta variable

Compañías que generan un impacto positivo medioambiental o social.

Puede consultar la política de inversión completa de los planes y el documento con los datos fundamentales disponible junto con el resto de información legal a través de www.CaixaBank.es

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



Invertimos en bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad

2

Inversión en renta fija

Objetivo de inversión

Enfoque de gestión

Ejemplos de renta fija



Objetivo de inversión

En renta fija, buscamos **contribuir a la mejora de los aspectos medioambientales y sociales** a través de la inversión 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 vinculados 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).



Objetivo de inversión

Las inversiones cumplen con los principios establecidos por la ICMA (International Capital Markets Association) o los estándares desarrollados por la Unión Europea. Las emisiones en las que invirtamos 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.

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

Como último paso, para la construcción de la cartera, VidaCaixa 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.

VidaCaixa realiza un seguimiento de los indicadores de sostenibilidad relacionados con los proyectos que estos bonos financian a través de proveedores. En concreto, verifica que los componentes de reporte, selección de proyectos y gestión de la financiación obtenida sean acordes a los estándares definidos por la ICMA.



Cumplimos con los principios establecidos por la ICMA o los estándares desarrollados por la Unión Europea

Enfoque de gestión

VidaCaixa 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 en las compañías en las que invierte:

- Desarrollando una **participación en las decisiones de gobierno corporativo**, que permita una mejora del rendimiento financiero y no financiero. Esta práctica se lleva a cabo en las juntas generales de accionistas de las inversiones en renta variable, tal y como se detalla en la página 23.
- Promoviendo **acciones de diálogo constructivo** en relación con aquellos aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) relevantes, para contribuir de esta forma a promocionar las mejores políticas y prácticas.

Esta orientación sostenible se traduce en tres grandes ambiciones:

Impulsar la transición sostenible de las empresas y la sociedad.



Liderar el impacto social positivo y favorecer la inclusión financiera.



Promover una cultura responsable siendo referentes en gobernanza.



Enfoque de gestión

Acciones de diálogo

Las acciones de diálogo se establecen, o bien directamente con las compañías a través de los equipos de la propia entidad 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.

Engagement



Proceso de diálogo



Ejemplo de renta fija



Bono verde (Acciona)

Emisor

Acciona es una de las principales empresas españolas del IBEX 35, con presencia en más de cuarenta países de todo el mundo. Posee más de veinticinco años de experiencia en el diseño y desarrollo de soluciones de infraestructura sostenibles para impulsar la regeneración del planeta y responder a las necesidades de la sociedad.

Objetivo

El bono en cartera tiene como objetivo canalizar la inversión hacia proyectos de la compañía alineados con una economía baja en carbono. Todos los proyectos que se financien deben cumplir con los tres requisitos de alineamiento de la taxonomía de la Unión Europea:

- La actividad contribuye sustancialmente a uno o a varios de los objetivos medioambientales definidos por el Reglamento de Taxonomía de la Unión Europea.
- La actividad no causa un daño significativo a ninguno de los demás objetivos medioambientales.
- La actividad se lleva a cabo de conformidad con las salvaguardas mínimas, sociales y de derechos humanos.



Fuente: [Acciona \(Green Financing Framework\)](#).

Uso de los fondos

Los proyectos que se financian o se refinancian con recursos de instrumentos de financiación verde cumplen con los siguientes criterios de elegibilidad definidos:

- **Suministro de electricidad:** construcción y explotación de instalaciones de generación de electricidad a partir de energía eólica, fotovoltaica, solar concentrada o bioenergía.
- **Transporte y almacenamiento:** construcción de vías para el transporte bajo en carbono, así como turismos y vehículos con cero emisiones de escape.
- **Agua, alcantarillado y remediación:**
 - Sistemas de tratamiento de aguas residuales, captación, tratamiento y suministro de agua con alta eficiencia.
 - Recogida selectiva y transporte de residuos no peligrosos.
- **Actividades de construcción e inmobiliarias:** construcción de nuevos edificios con certificación de edificación ecológica.

Datos básicos del bono verde

Emisión: Acciona cupón 0,74 % vencimiento febrero de 2024

Año de emisión: 2020

Países beneficiados: Australia, México, Estados Unidos, España, Ucrania, Chile, entre otros

Contribución a los ODS: 6, 7, 11 y 13



Ejemplo de renta fija

Impacto de los instrumentos de financiación verde

El impacto generado por los proyectos y actividades donde se destinó la financiación verde emitida en 2022 refleja la diversidad de actividades respetuosas con el medio ambiente realizadas por el Grupo Acciona. Excluyendo los activos en construcción y promoción, el impacto atribuible a 2022 ha sido el siguiente:

Global

- 431 megavatios (MW) de nueva capacidad de energía renovable, 100 gigavatios/hora (GWh) de energía renovable producida y 79.000 toneladas de CO₂ equivalentes (tCO₂-eq) evitadas como resultado de esta generación de energía renovable.
- 2,1 millones de viajes, 8 millones de kilómetros de movilidad entregados y 485.000 tCO₂-eq evitadas como resultado de esta alternativa de movilidad verde.
- 8,2 millones de habitantes atendidos con servicio de agua o alcantarillado alineados con la taxonomía y 3,5 kilómetros de nueva infraestructura de transporte.

Por actividad

Indicadores de impacto			
Eólica	Solar	Transporte y almacenamiento	Agua, alcantarillado, residuos y saneamiento
Capacidad instalada atribuible a bonos/préstamos = 1 MW	Capacidad instalada atribuible a bonos/préstamos = 44 MW	Viajes atribuibles a bonos/préstamos = 2.098.000 viajes	Habitantes atendidos con servicios de agua adaptados a la taxonomía = 550.000
Energía producida atribuible a bonos/préstamos = 5 GWh	Energía producida atribuible a bonos/préstamos = 81 GWh	Distancia recorrida atribuible a bonos/préstamos = 8.066.562 km	Habitantes atendidos con servicios de gestión de residuos adaptados a la taxonomía = 7.639.000
Emisiones evitadas atribuibles a bonos/préstamos = 3.000 tCO₂-eq	Emisiones evitadas atribuibles a bonos/préstamos = 69.000 tCO₂-eq	Emisiones evitadas atribuibles a bonos/préstamos = 485.000 tCO₂-eq	
		Infraestructura de transporte atribuible a bonos/préstamos = 3,5 km	

El Cortijo

El bono adquirido se ha destinado a la **instalación de aerogeneradores** en El Cortijo, un parque eólico propiedad de Acciona en México. Ha sido el primer proyecto renovable en ponerse en marcha en el marco de la Reforma Energética de México.

El Cortijo es una instalación de 183 MW de capacidad, consta de 61 aerogeneradores que producen energía limpia equivalente al consumo eléctrico de unos 458.000 hogares mexicanos y evita la emisión anual a la atmósfera de más de 429.000 toneladas de CO₂-eq.

En concreto para 2022, se ha asignado un total de 50 MM€, con los que se ha instalado una potencia de 38,9 MW y se ha evitado un total de 66.800 toneladas de CO₂-eq.



Ejemplo de renta fija



Bono social (Danone)

Emisor

Danone es una multinacional agroalimentaria francesa que tiene la visión de aportar salud a través de la alimentación al mayor número de personas. Danone tiene el convencimiento de que la salud de las personas y la del planeta están conectadas, y por ello desarrolla su modelo de negocio en armonía con las personas, las comunidades y el medio ambiente.

Objetivo

El bono en cartera tiene como objetivo la consecución de los compromisos en sostenibilidad de Danone, que están en línea con las principales responsabilidades sociales del sector alimentario: acabar con la obesidad y la desnutrición, la seguridad de los alimentos, la compra responsable y el etiquetado adecuado de los productos. Además, los proyectos deben ir dirigidos a poblaciones específicas con necesidades sociales identificadas, tal y como recomiendan los principios del bono social.

Uso de los fondos

En 2018 se lanzó el bono social de 300 MM€ para la financiación y refinanciación de proyectos elegibles según las categorías siguientes:

- **Investigación e innovación para la nutrición médica avanzada:** las comunidades objetivo son lactantes, embarazadas, pacientes y ancianos con necesidades nutricionales específicas.
- **Inclusión social:**
 - Desarrollo de comunidades locales, zonas rurales y de pequeños agricultores principalmente en países en vías de desarrollo y comunidades excluidas o que viven por debajo del umbral de la pobreza.
 - Acceso a alimentación adecuada y agua potable a poblaciones con bajos ingresos.
- **Ganadería y agricultura responsable**
- **Financiamiento del emprendimiento:** desarrollo de pymes que operan en los sectores de la salud y la nutrición.
- **Atención médica de calidad y apoyo a los padres:** igualdad de acceso a la salud e igualdad de género para los empleados de Danone.

Asignación de los fondos



Datos básicos del bono social

Emisión: Danone cupón 1 % vencimiento marzo de 2025

Año de emisión: 2018

Países beneficiados: global

Contribución a los ODS: 1, 2, 3, 8 y 9



Ejemplo de renta fija

Impacto del bono social

Para cada una de las categorías, el bono social ha contribuido en distinta proporción a través de distintos proyectos específicos, según muestra la siguiente tabla:

Categoría de proyecto que cumple los requisitos	Iniciativas	Beneficio social		
		Indicador	Impacto social (proyecto completo)	Contribución del bono social respecto a la contribución de Danone
Investigación e innovación en nutrición médica avanzada	Centro de Investigación e Innovación para la Nutrición Médica Avanzada de Utrecht	Número de beneficiarios en 2018 y 2019	4.046.500	45 %
Inclusión social	Fondo Danone para el Ecosistema	Número de personas formadas profesionalmente Número de mujeres formadas profesionalmente Número de beneficiarios indirectos	62.331 39.007 4.702.351	36 %
	Fondo de subsistencia para familias del sector primario	Número de personas beneficiarias Número de explotaciones con transacciones comerciales rastreadas	15.187 1.180	100 %
	Medios de subsistencia con los fondos de carbono	Número de hogares equipados con cocinas eficientes Número de personas con una repercusión positiva	185.000 1.600.000	34 %
Agricultura y ganadería responsable	Compromiso Danone US. Proyecto sin OMG	Número de explotaciones implicadas Número de beneficiarios directos e indirectos	12 429	100 %
Financiación empresarial	Danone Manifesto Ventures	Número de empleados a tiempo completo	185	75 %
Atención sanitaria de calidad y apoyo a los padres	Dan'cares	Número de empleados cubiertos por Dan'cares Número de países cubiertos por Dan'cares	99.627 53	14 %
	Política parental global de Danone (DGPP)	Número de países donde se ha implantado la DGPP Porcentaje de empleados cubiertos	18 41 %	96 %

Ejemplo de renta fija

Investigación e innovación para la nutrición médica avanzada

El Centro de Investigación e Innovación de Danone en Utrecht (Países Bajos) abarca los mundos de la nutrición especializada y es un centro global dedicado a la mejora continua y la innovación de sus productos. Con más de 600 empleados, ofrece nutrición especializada para bebés, mujeres embarazadas, pacientes y ancianos, lo que permite a Danone brindar soluciones nutricionales personalizadas a pacientes de todo el mundo. Como parte del bono social, los fondos se destinan a actividades de nutrición médica avanzada dedicadas a la oncología y nutrición enteral, así como a actividades de nutrición especializada dedicadas a la alergia.

Inclusión social

Danone apoya proyectos locales dedicados a empoderar a las comunidades y a emprendedores sociales a través de los fondos Danone Ecosystem Fund, Livelihoods Fund for Family Farming, Livelihoods Carbon Funds y Danone Communities.

Como parte del bono social, los recursos se destinan a proyectos que contribuyen a los siguientes beneficios sociales:

- Promoción de los pequeños agricultores en los países en desarrollo.
- Desarrollo de prácticas de agricultura sostenible.
- Empoderamiento de la mujer a través de la formación.
- Desarrollo de comunidades locales y rurales, así como creación de empleos dentro de los proyectos de Danone.
- Mejora de las necesidades básicas de las poblaciones con bajos ingresos (como desnutrición, agua potable...).

Agricultura y ganadería responsables

Estos proyectos tienen el objetivo de desarrollar y promover modelos regenerativos de agricultura que protejan los suelos, el agua y la biodiversidad, empoderen a los agricultores y respeten el bienestar animal.

- En los Estados Unidos, desarrollo de una oferta sin modificaciones genéticas.
- En Europa, implementación de contratos innovadores a largo plazo con productores de leche para reducir la volatilidad del precio de esta. También se brindan apoyos similares a los agricultores en los Estados Unidos y Rusia, pero no han sido cubiertos por este bono social.

Los beneficios sociales que se espera de estos proyectos son el desarrollo socioeconómico de los productores y agricultores de leche junto con el desarrollo de prácticas agrícolas responsables.



Ejemplo de renta fija



Bono sostenible (Comunidad de Madrid)

Emisor

Administración pública de la Comunidad de Madrid nacida de la Constitución de 1978.

La Comunidad de Madrid ha sido la primera Administración pública española que ha solicitado financiación del mercado de bonos para financiar proyectos sociales de forma específica.

Objetivo

La Comunidad de Madrid ha adquirido el compromiso de atender las necesidades de sus ciudadanos y dedicar una parte de su presupuesto al gasto ambiental y social, con la finalidad de mejorar la calidad de vida en la región. A través de los instrumentos de financiación sostenible, la Comunidad de Madrid busca contribuir a los objetivos globales y abordar la transición social y ambiental.

Uso de los fondos

Los ingresos obtenidos mediante los instrumentos de financiación sostenible se asignan a proyectos que cumplan con uno o más de los criterios de elegibilidad definidos:

- **Vivienda asequible:** proyectos destinados a la provisión de viviendas asequibles y refugio a poblaciones desfavorecidas – promoción, renovación y mantenimiento de vivienda social, alquiler social y albergues juveniles.
- **Educación:**
 - Provisión de educación e integración de jóvenes desfavorecidos: infraestructura, equipamiento y financiación de programas para jóvenes en exclusión y financiación para el desarrollo de universidades públicas.
 - Apoyo a la educación universitaria a través del mantenimiento de universidades y apoyo financiero a estudiantes según criterios socioeconómicos o de discapacidad.

- **Salud:** modernización de la infraestructura y del equipo médico, prestación de servicios de salud en áreas vulnerables, financiación de programas de promoción de la salud y prevención y tratamiento de drogodependencias, así como subsidio de medicamentos de alto impacto.
- **Inclusión social:** proyectos destinados a la lucha contra la violencia de género, la promoción de las desigualdades; apoyo e integración de familias y personas en situación de riesgo, provisión financiera a personas en riesgo de exclusión social, subvención para abonos de transporte público, así como apoyo en la provisión de bienes y servicios a ancianos.
- **Inclusión y financiamiento de pymes:** promoción de la integración al mercado laboral y apoyo a las pymes para estimular la competitividad y la retención en la geografía.
- **Cambio climático y gestión ambiental:** financiación de transporte limpio, gestión de residuos, conservación ambiental y biodiversidad.

Datos básicos del bono sostenible

Emisión: Comunidad de Madrid cupón 1,77 %
vencimiento abril de 2028

Año de emisión: 2018

Países beneficiados: España

Contribución a los ODS: 1, 3, 4, 5, 8, 11, 13 y 15



Ejemplo de renta fija

Evaluación del impacto generado con instrumentos de financiación sostenible en 2022

El bono sostenible de la Comunidad de Madrid se ha destinado a:



3,1 %
Vivienda asequible



172
Familias con vivienda social



7,7 %
Educación de jóvenes desfavorecidos

Categoría del proyecto		Target de población	Información sobre la asignación			Indicadores de impacto			
Categoría de proyecto que cumple los requisitos	ODS abordado	Grupo target (si procede)	Importe presupuestado	Asignado al bono sostenible (importe)	Porcentaje respecto al total de la financiación presupuestada	Número de beneficiarios		Otros indicadores de impacto	
			M€		%	Número	Unidad de medida	Otros indicadores	número
Vivienda asequible	ODS 1: Fin de la pobreza ODS 11: Ciudades y comunidades sostenibles	Grupos desfavorecidos y necesitados	42.010.166,28	42.010.166,28	3,1 %	172	Familias con vivienda social	Número de familias atendidas por el ASIVECAM	21.445
								Número de familias realojadas	76
								Número de viviendas sociales adquiridas	35
Educación	ODS 4: Educación de calidad	Jóvenes, grupos desfavorecidos	103.540.691,36	103.540.691,36	7,7 %	479.692	Número de alumnos vulnerables	Número de alumnos con refuerzo académico	27.045
								Número de becas para formación profesional de grado superior	8.686
								Número de colegios públicos (0-18 años)	1.450
Sanidad	ODS 3: Salud y bienestar	Ciudadanía (incluidos los grupos desfavorecidos y necesitados)	531.740.684,35	529.690.664,69	39,2 %	431	Número de personas con una enfermedad rara a las que se proporciona acceso a los servicios y a la medicación adecuada	Número de personas con tratamiento médico de alto impacto	62.495
								Número de personas o familias que se benefician del ingreso mínimo vital	6.694
								Número de víctimas de violencia de género a las que se ha apoyado	19.992
Inclusión social	ODS 1: Fin de la pobreza ODS 5: Igualdad de género	Grupos desfavorecidos y necesitados	1.261.728.454,33	666.567.129,21	49,4 %	1.912.385	Número de personas o familias que se benefician de prestaciones sociales	Número de viajes subvencionados	117
								Número de pymes que han recibido ayuda	
								Número de datos anuales de parámetros de calidad del aire	1.392.801
Inclusión económica	ODS 4: Educación de calidad ODS 8: Trabajo decente y crecimiento económico	Pymes y parados de larga duración	7.121.473,41	7.121.473,41	0,5 %	112	Número de pymes que han recibido ayuda		
Gestión medioambiental	ODS 13: Acción por el clima		711.491.790,05	1.069.855,05	0,1 %				
Total			2.657.633.259,78	1.350.000.000,00	100,0 %				

Fuente: *Comunidad de Madrid (Sustainable Finance 2022 Impact Report)*.

Ejemplo de renta fija



Bono vinculado a la sostenibilidad (Ahold Delhaize)

Emisor

Ahold Delhaize es uno de los grupos minoristas de alimentación más grandes del mundo y es líder en supermercados y comercio electrónico. Con sede internacional en los Países Bajos, este grupo se formó en 2016 a partir de la fusión de los minoristas Ahold y Delhaize, que contaban con más de 150 años de experiencia. Actualmente cuenta con un total de diecinueve marcas locales que sirven alimentos todas las semanas a millones de clientes en los Estados Unidos, Europa e Indonesia.

Objetivo

Salud y sostenibilidad es uno de los cuatro pilares estratégicos para la organización. En esta línea, la emisión actual quiere apoyar a las comunidades en las que están presentes a desarrollar un sistema alimentario saludable y bajo en carbono que asegure dietas saludables y sostenibles para generaciones futuras.

Uso de los fondos

La emisión de bonos vinculados a la sostenibilidad no tiene un uso específico definido, sino que puede destinarse a proyectos que la compañía considere relevantes para la mejora del desempeño en sostenibilidad. En términos generales, la emisión incentiva el logro de objetivos mediante la fijación de objetivos específicos dentro de un marco temporal predeterminado.

Los instrumentos emitidos bajo este marco se centran en la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1 y 2¹, así como en la reducción del desperdicio alimentario, lo que contribuye a tres de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

En 2023, y con el compromiso de seguir progresando en la estrategia de sostenibilidad, se ha cerrado un nuevo bono vinculado a la sostenibilidad de 1.500 MM€, que incluye un objetivo de reducción de las emisiones de alcance 3².

Datos básicos del bono vinculado a la sostenibilidad

Emisión: Ahold Delhaize cupón 0,38 % vencimiento 2030

Año de emisión: 2021

Países beneficiados: todos aquellos en los que tiene presencia dentro de Europa, Estados Unidos e Indonesia

Contribución a los ODS: 7, 12 y 13



¹ Las emisiones de alcance 1, 2 y 3 son emisiones de gases de efecto invernadero que contribuyen a la huella de carbono de una actividad. Se clasifican en distintos alcances según la fuente emisora: alcance 1 (scope 1) son emisiones generadas directamente por la compañía. Las emisiones de alcance 2 (scope 2) son emisiones indirectas ocasionadas por el consumo de electricidad o calor necesarios para el desarrollo de las actividades de la compañía. ² Las emisiones de alcance 3 (scope 3) son emisiones indirectas generadas por las actividades de la cadena de valor de una compañía, aguas arriba y aguas abajo.

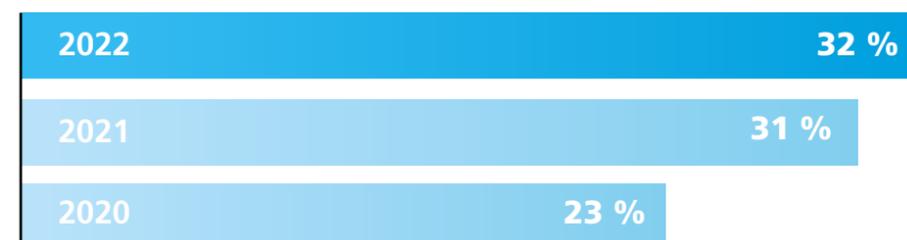
Fuente: *Ahold Delhaize (Sustainability-Linked Bond Framework)*.

Ejemplo de renta fija

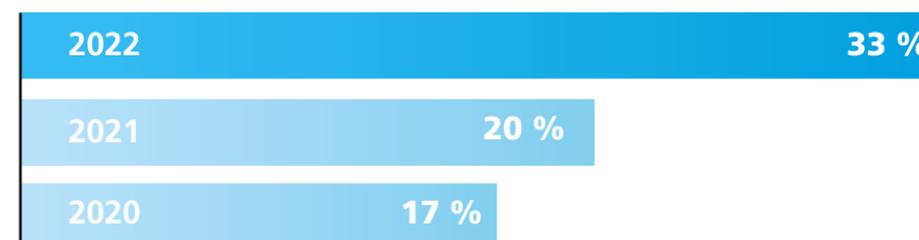
Objetivos específicos del bono en cartera

- Ahold Delhaize anunció el 11 de marzo de 2021 la emisión de un bono vinculado a la sostenibilidad por valor de 600 MM€ para la contribución a un sistema alimentario saludable y bajo en carbono en los países en los que está presente.
- El bono tiene el pago del cupón vinculado a la consecución de dos objetivos definidos:
 - **Reducir para 2025 un 29 % de las emisiones de carbono en alcance 1 y 2*** con respecto al año 2018. Para 2030 la reducción se espera de un 50 %.
 - **Reducir para 2025 un 32 % del desperdicio alimentario por ventas** con respecto al año 2016. Para 2050 la reducción se espera de un 50 %.
- Ahold Delhaize asegura el cumplimiento de estos objetivos a partir de la medición periódica de las emisiones de alcance 1 y 2 expresadas en miles de toneladas de CO₂ equivalente (ktCO₂-eq) según el marco de referencia del GHG Protocol; y las toneladas de desperdicio alimentario por MM€ de venta de alimento (t/MM€) de acuerdo con el Food Loss and Waste Protocol.
- Hasta el momento, y tal y como se muestra en los siguientes gráficos, el desempeño de la empresa para el logro de los objetivos está siendo positivo y así ha sido acreditado por verificadores externos como PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Porcentaje de reducción de las emisiones totales de CO₂ equivalente respecto a las operaciones propias (alcance 1 y 2)¹



Porcentaje de reducción en toneladas de desperdicio de alimentos por venta de alimentos respecto a los valores de referencia de 2016²



¹ Porcentaje de reducción de CO₂ de alcance 1 y 2 respecto a los valores de referencia de 2018 (actualizados). La cifra de 2020 no está actualizada en el mismo alcance y se sigue midiendo respecto a los valores de referencia utilizados en 2021. ² Porcentaje de reducción respecto a los valores de referencia de 2016 (actualizados). La cifra de 2020 no está actualizada en el mismo alcance y se sigue midiendo respecto a los valores de referencia utilizados en 2021.

Fuente: *Ahold Delhaize (Annual Report 2022)*.

Ejemplo de renta fija

Algunas iniciativas impulsadas en 2022 por Ahold Delhaize para cumplir con el objetivo de reducción del desperdicio alimentario

- Trabajo con proveedores para comprar de forma más inteligente.
- Introducción de descuentos en los productos a punto de caducar y su agrupación en las estanterías por categorías (por ejemplo: lácteos o carnes procesadas) para que sean más identificables por los consumidores.
- Etiquetado de los productos a punto de caducar con una pegatina verde que indica que de esta compra se beneficia tanto el medio ambiente como los bolsillos.
- Donación de excedentes a bancos de alimentos, organizaciones benéficas y a restaurantes para que cocinen esta comida que no se ha vendido.
- Envío de la comida ya no apta para el consumo humano para otros usos como producción de alimentos para animales o producción de energía verde para usos industriales.



3

Inversión en renta variable

Objetivo de inversión

Enfoque de gestión

Aproximación de impacto

Ejemplos de renta variable



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 VidaCaixa en la selección de activos de la cartera de renta variable sobre la base siguiente:

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.



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 conseguir un futuro más positivo. 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.

Objetivo de inversión

BlackRock, aliado estratégico

VidaCaixa 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.

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 VidaCaixa como el asesor, o ambos de forma conjunta, mantienen una implicación activa con las empresas mediante acciones de diálogo.



*Identificamos
empresas
que ofrezcan
un impacto
diferenciado
y escalable*

Objetivo de inversión

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

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 ODS o la transición a una economía con menos emisiones de carbono.

Algunas de las principales fuentes de adicionalidad son la aplicación de tecnologías líderes, el despliegue de modelos de negocio innovadores, la entrega de productos y servicios a poblaciones desatendidas.

Adicionalidad 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. La adicionalidad de los inversores (contribuciones) se desarrolla a través de varios canales destinados conjuntamente a producir unos mejores resultados de impacto que también generan valor para nuestras empresas participadas:

- Invertir con mentalidad de propietario a largo plazo
- Participar en la mejora de los resultados de impacto
- Apoyar a las empresas más recientes
- Organizar un ecosistema de iguales para compartir experiencias
- Aumentar la visibilidad
- Formación y educación a la próxima generación de inversores de impacto
- Ampliar el desarrollo del sector

Adicionalidad de la clase de activo

Los mercados públicos complementan la inversión de impacto privada con dos modos de adicionalidad:

- Escala: el capital de los mercados públicos es unas veinte veces mayor, lo que permite ampliar visibilidad, mercado, acceder a nuevas fuentes de capital y reducir costes de financiación.
- Democratización: permite a las empresas acceder a más inversores y, a su vez, permite que el inversor medio pueda afectar a los resultados y adaptar sus inversiones según convicciones.

Enfoque de gestión

Tal y como se ha mencionado anteriormente, VidaCaixa impulsa la transición sostenible a través de prácticas de implicación con las compañías en las que invierte: procesos de diálogo y derecho de voto.

Derecho de voto

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, VidaCaixa cuenta con Institutional Shareholder Services Europe, S.A. (ISS), que actúa como asesor 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 entidad, 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 voto en 2022

497 Juntas generales de accionistas votadas durante el ejercicio.



16 Juntas en las que se ha votado en contra por motivos de controversia ASG o de riesgo climático.



126 Juntas en las que se ha votado a favor de propuestas de accionistas.



77 Juntas en las que se ha votado a favor de propuestas de accionistas en materia medioambiental y social.



Enfoque de gestión

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 y potenciar su impacto en diferentes etapas del ciclo de vida empresarial. Los diferentes diálogos de impacto buscan esas oportunidades.

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:

- Intercambio de conocimientos
- Suministro de datos
- Visibilidad
- Reducción de riesgos
- Aumento del impacto

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.

01

Desarrollo de una estrategia de compromiso

Desarrollar hipótesis sobre lo que una empresa podría necesitar para profundizar su impacto y mejorar su modelo de negocio competitivo.

02

Comprometerse con la empresa

Reuniones con la dirección de la empresa para debatir una propuesta estratégica. A menudo, esto implica múltiples reuniones.

03

Presentar a la empresa socios potenciales

Construir conexiones y nuevas relaciones en un ámbito en el que puedan generar nuevos resultados de impacto.

04

Paso atrás y verificación

En muchos casos, el equipo de impacto de BlackRock permanece comprometido para ayudar a impulsar el proceso. En otros casos, la implementación avanza sin su participación adicional, ya que los socios pueden explorar o ejecutar la estrategia por sí mismos.

Enfoque de gestión

Gestión y medición del impacto (IMM¹) por BlackRock

VidaCaixa dispone de un marco de gestión y medición del impacto (IMM) que permite 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.

Tres principios rectores guían la gestión y medición del impacto:



1. BlackRock realiza una **investigación** para descubrir las grandes necesidades no cubiertas en el mundo y así crear un consenso sobre aspectos, tecnologías y modelos de negocio invertibles. Supervisamos e investigamos constantemente tecnologías o modelos de negocio emergentes que podrían alterar el panorama de impacto o cuando un sector podría en el corto plazo ser superado por una solución más eficaz o alcanzar la madurez.
2. BlackRock **integra** el análisis de impacto durante todo el proceso de inversión. Supervisamos y comparamos el impacto neto de cada empresa respecto a nuestros objetivos de impacto para dicha empresa. Cuando el impacto está en riesgo, intentamos entender esa deficiencia y apoyamos a la empresa participada a que vuelva a la normalidad. Sin embargo, si finalmente determinamos que eso no es posible, puede que tengamos que desinvertir.
3. BlackRock persigue asegurarse de que un marco destacado en el sector, la gestión y medición del impacto **sea transparente, repetible y auditable**. Con ese 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.

¹ Siglas en inglés de impact measurement and management.

Aproximación de impacto

Invertimos en soluciones para la sociedad y el planeta

No se puede negar que la población y el planeta están sufriendo simultáneamente una tensión increíble. 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.

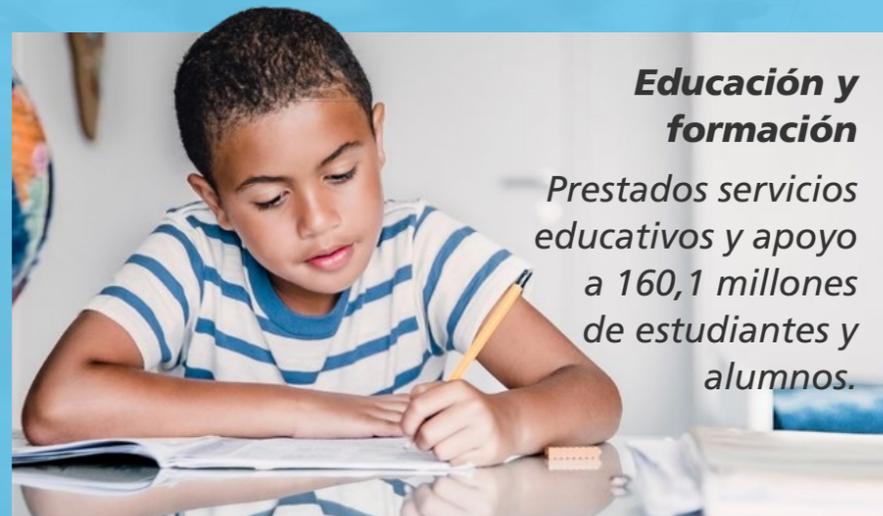


*Invertimos en
soluciones para la
sociedad y el planeta*

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.

Personas

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



Educación y formación

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



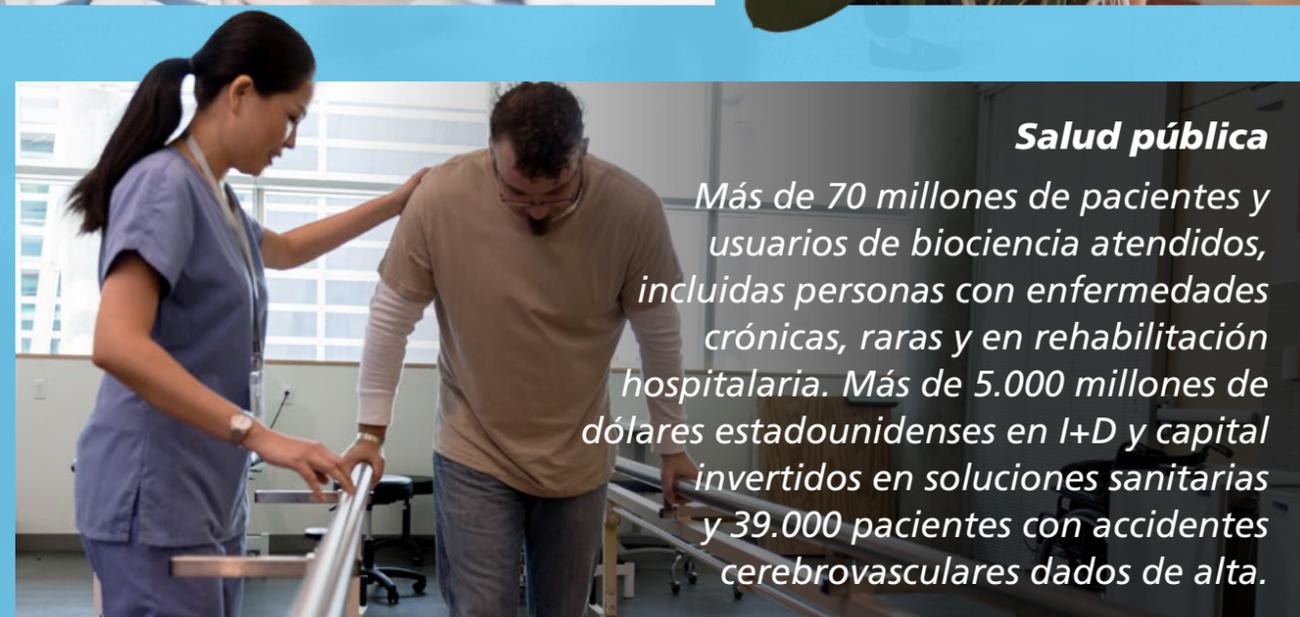
Vivienda asequible

167.000 viviendas de alquiler asequibles.



Seguridad y protección

Aumentada 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, acceso a internet para 1,1 millones de clientes rurales, servicio a 720 cooperativas de crédito, cobertura en más de 175 países 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.

Planeta

**Energía renovable**

266 GW de capacidad renovable instalada, que evita la emisión de unos 342 millones de toneladas métricas de CO₂, equivalente a las emisiones de CO₂ por uso energético de más de 43 millones de hogares a lo largo de un año¹.

Prevención y descontaminación

2,7 millones de toneladas métricas de residuos reciclados y 49.000 toneladas métricas de contenido reciclado.

**Eficiencia, electrificación y digitalización**

Evitada la emisión de más de 102 millones de toneladas métricas de CO₂ gracias a la fabricación de vehículos eléctricos y el uso de electricidad verde. Unas 70.000 personas han participado en formaciones sobre gestión energética. Más de 800.000 horas por persona dedicadas a restablecer el suministro eléctrico en distintas comunidades.

**Alimentación sostenible y agua**

Gestión de más de 830 supermercados con productos asequibles, que incluye comercios en mercados emergentes y con alimentos que cuestan un 40-70 % menos que respecto a los minoristas convencionales. Aumento de la eficiencia energética entre un 25 y un 50 % en el sector agrícola con servicio a 145.000 agricultores en más de 150 países.



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

Ejemplo de renta variable



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 conectividad.

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.



Facilitamos el acceso a internet de forma segura y asequible

Ejemplo de renta variable

Ejemplo de inclusión financiera y digital: Cable One



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 tienen internet de banda ancha es del 85 %. Sin embargo, en 170 condados de todo el país, menos del 60 % de los hogares tienen una suscripción de banda ancha. De ellos, 139 son condados rurales o no metropolitanos, y Cable One se centra en prestar servicios a estas comunidades¹.

Compañía

Cable One ofrece servicios de datos, vídeo y voz a clientes residenciales y comerciales en 24 estados de los Estados Unidos. Es un reconocido proveedor de servicios de banda ancha para clientes de zonas rurales remotas. Crece solo en áreas en las que es rentable hacerlo, donde los operadores de cable y fibra del mercado de masas tienen menos probabilidades de competir.

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 de internet rápida y fiable a áreas desatendidas 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 vídeo².
- 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.

Quién

- Casi 1,1 millones de clientes residenciales y comerciales en casi 1.200 comunidades de las zonas rurales de los Estados Unidos³.
- Alrededor del 74 % de los clientes se encuentran en Arizona, Idaho, Misisipi, Misuri, Oklahoma, Carolina del Sur y Texas⁴.

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

Ejemplo de renta variable

Cuánto

Escala

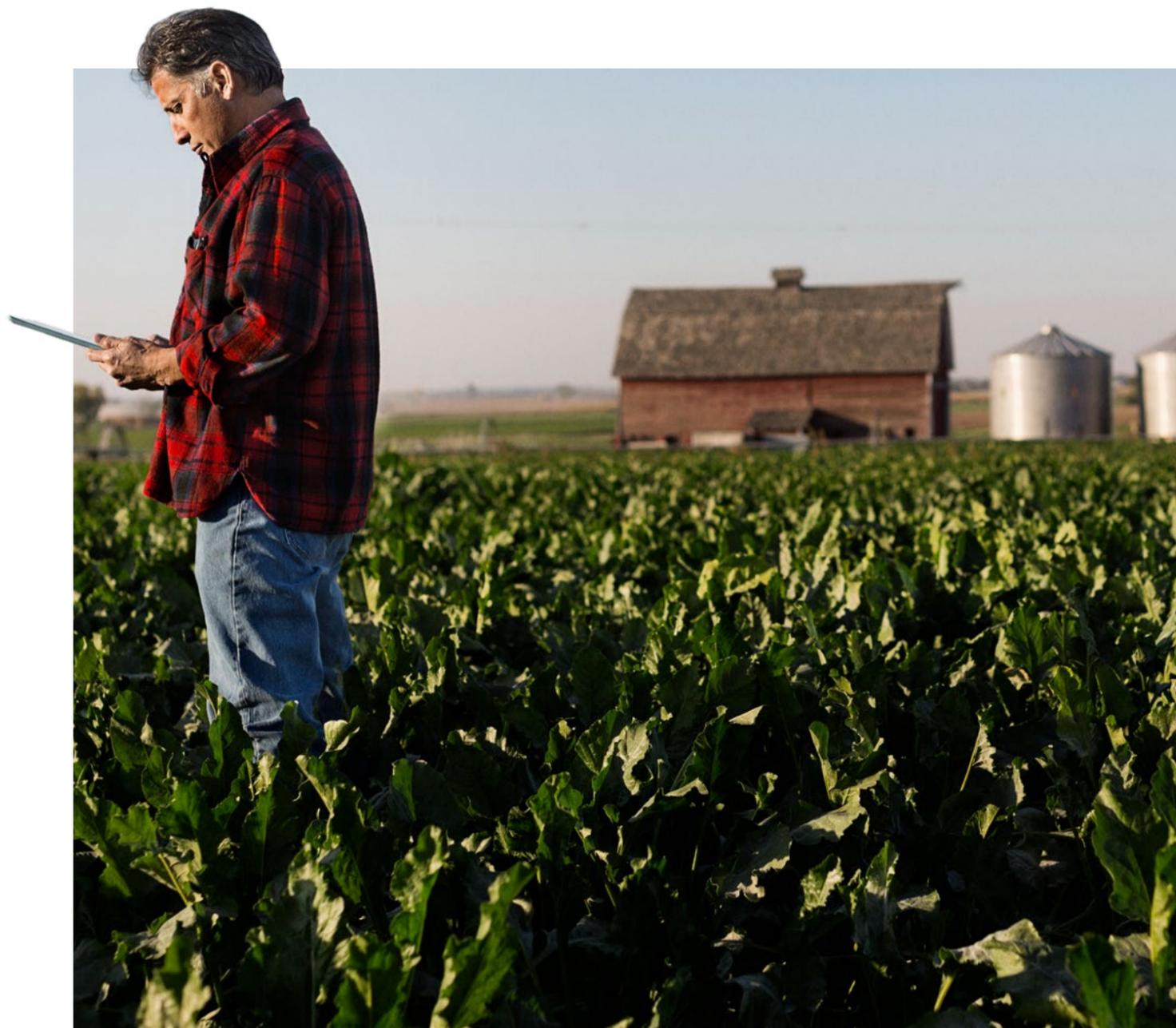
- Más de 20 millones de dispositivos están conectados a su red¹; más de 32.000 kilómetros de red de fibra².
- Solo un tercio de las áreas en las que presta servicios Cable One tiene un competidor con una velocidad de descarga residencial de 100 megabits por segundo (Mbps) o superior, que es la mitad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

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 empresa⁷.



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 Informe anual de 2022, pág. 27.

Ejemplo de renta variable



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.



Rompemos las barreras geográficas en cuanto a recursos educativos

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

Ejemplo de renta variable

Ejemplo de educación y formación: Pearson



Contribución

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (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 países¹.

Compañía

Pearson es una multinacional británica de educación, líder en publicaciones educativas, *software* escolar *on-line* y evaluaciones. Pearson opera en cinco áreas comerciales: evaluación y calificaciones, aprendizaje virtual, clases de inglés, capacitación laboral y educación superior. 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)². También es uno de los líderes en clases virtuales para la escolarización K-12 (primaria y secundaria) *on-line*³.

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 son capaces de progresar en sus carreras gracias a las credenciales que ofrecen en prácticamente todos los sectores, incluida la atención médica⁴.

Quién

- Más de mil centros educativos sin ánimo de lucro, más de 100.000 matriculaciones en escuelas virtuales de los Estados Unidos en 2022⁵.
- 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 cualificaciones⁶.
- Centros de pruebas en más de 180 países y territorios y exámenes publicados en 47 idiomas.

¹ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 5, consultado el 4 de abril de 2023. ² www.custommarketinsights.com/report/digital-education-publishing-market/, consultado el 4 de abril de 2023. ³ www.mordorintelligence.com/industry-reports/k-12-education-market, consultado el 4 de abril de 2023. ⁴ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 18, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 18, consultado el 4 de abril de 2023. ⁶ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 5, consultado el 4 de abril de 2023.

Ejemplo de renta variable

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.
- 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.

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 empresa⁵. 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 riesgos⁶. 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 alumnos⁷.



¹ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 4, 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. 5, consultado el 4 de abril de 2023. ⁴ www.weforum.org/impact/reskilling-revolution/, consultado el 4 de abril de 2023. ⁵ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 5, consultado el 4 de abril de 2023. ⁶ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 36, consultado el 4 de abril de 2023. ⁷ Informe anual de 2022 de Pearson, pág. 45, consultado el 4 de abril de 2023. ⁷ [sec.gov](https://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.

Ejemplo de renta variable



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

Ejemplo de renta variable

Ejemplo de sanidad pública: Encompass Health



Contribución

Se espera que la cantidad de asegurados en 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, la cantidad total de centros para pacientes ingresados en los Estados Unidos ha disminuido ligeramente. 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 2012¹

Compañía

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 hospitales². 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 cerebrovasculares³. 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 puntuación⁴. Por ello, 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)⁵.

Teoría del cambio

Ayudar a más personas a regresar a casa desde los hospitales para reducir así la tensión en los centros médicos gracias a una rehabilitación pionera y con mejores resultados.

Qué

- Garantizar unas vidas saludables y promover un bienestar que reduzca las muertes prematuras gracias a un tratamiento de rehabilitación especializado para pacientes hospitalizados⁶.
- 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 alta⁷.

¹ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 93, consultado el 30 de abril de 2023. ² <https://encompasshealth.com/about-ehc>, consultado el 28 de febrero de 2023. ³ <https://jamanetwork.com/journals/jamanetworkopen/fullarticle/2756256>, consultado el 28 de febrero de 2023. ⁴ <https://data.cms.gov/provider-data/dataset/v9e4-nwhh>, consultado el 28 de febrero de 2023. ⁵ <https://encompasshealth.com/aha-sponsor>, consultado el 28 de febrero de 2023. ⁶ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 90, consultado el 30 de abril de 2023. ⁷ <https://investor.encompasshealth.com/press-releases/pressrelease-details/2011/HealthSouth-Amends-Agreement-to-Sell-Long-Term-Acute-Care-Hospitals/default.aspx>, consultado el 30 de abril de 2023.

Ejemplo de renta variable

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)¹.
- 211.000 pacientes en rehabilitación hospitalizados atendidos en 2022².
- Operaciones en 36 estados de los Estados Unidos y Puerto Rico³.

Cuánto

Escala

- 153 hospitales de rehabilitación para pacientes internados⁴.
- 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 cerebrales⁵.

Amplitud

Dio de alta a 39.004 pacientes con accidente cerebrovascular en 2022, un aumento del 6,7 % con respecto a 2021⁶; añadió 432 camas en 2022, un aumento del 4,4 % desde 2021⁷; abrió nueve hospitales nuevos en 2022 y amplió el servicio de hemodiálisis interna a un total de 41 hospitales en 2022⁸.

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^{9,10}.



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. 6, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 2, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 2, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 92, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 4, consultado el 30 de abril de 2023. ⁷ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 90, consultado el 30 de abril de 2023. ⁸ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 4, consultado el 30 de abril de 2023. ⁹ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 108, consultado el 30 de abril de 2023. ¹⁰ Informe anual de 2022 de Encompass Health, pág. 98, consultado el 30 de abril de 2023.

Ejemplo de renta variable



Vivienda asequible

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 lograrlo, 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.



*Promovemos
la construcción
de viviendas
asequibles*

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

Ejemplo de renta variable

Ejemplo de vivienda asequible: LEG Immobilien



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 años¹. 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 asequibles².

Compañía

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 Alemania³. 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 alemana⁴. 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 2045⁵. 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 habitantes⁶.

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 asequible⁷.
- 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 asequibles⁸. 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 viviendas⁹.

¹ www.reuters.com/markets/europe/german-housing-shortage-hits-highestlevel-20-years-zia-2023-02-14, consultado el 30 de abril de 2023. ² Palo Alto Networks Informe anual de 2022, pág. 14, consultado el 30 de abril de 2023. ³ https://irpages2.eqs.com/download/companies/legimmobilien/Presentations/LEG_Company_Presentation_December_2022.pdf, pág. 5, consultado en febrero de 2023. ⁴ www.statista.com/statistics/801537/average-rent-price-of-residential-property-ingermany, consultado en febrero de 2023. ⁵ https://irpages2.eqs.com/download/companies/legimmobilien/Presentations/LEG_Company_Presentation_December_2022.pdf, pág. 45, consultado en febrero de 2023. ⁶ www.leg-wohnen.de/en/corporation/sustainability, consultado en febrero de 2023. ⁷ LEG Immobilien, informe anual de 2022, pág. 3, consultado el 30 de abril de 2023. ⁸ LEG Immobilien, informe anual de 2022, pág. 122, consultado el 30 de abril de 2023. ⁹ LEG Immobilien, informe anual de 2022, pág. 129, consultado el 30 de abril de 2023.

Ejemplo de renta variable

Quién

- 500.000 inquilinos en Alemania, principalmente personas con ingresos medios-bajos¹.

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 2022².

Amplitud

La tasa de vacantes cayó un 8 % en 2022 con respecto al año anterior³.

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 capital⁴.



¹ LEG Immobilien, informe anual de 2022, pág. 3, consultado el 30 de abril de 2023. ² LEG Immobilien, informe anual de 2022, pág. 132, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Palo Alto Networks, informe anual de 2022, pág. 9, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Palo Alto Networks, informe anual de 2022, pág. 24, consultado el 30 de abril de 2023.

Ejemplo 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.

Ejemplo de renta variable

Ejemplo de seguridad: Palo Alto Networks



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 ciberseguridad¹.

Compañía

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 líderes².

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 a 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 generación³.
- 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 líderes⁴.

Quién

- Empresas, organizaciones, proveedores de servicios y agencias gubernamentales de más de 150 países⁵.

¹ www.weforum.org/agenda/2023/01/global-rules-crackdown-cybercrime/, consultado el 30 de abril de 2023. ² Informe anual y declaración de representación de 2022 de Palo Alto Networks, consultado el 28 de febrero de 2023. ³ Palo Alto Networks, informe anual de 2022, pág. 2, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Palo Alto Networks, informe anual de 2022, pág. 140, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ Informe medioambiental, social y de gobernanza del ejercicio de 2022, pág. 8, consultado el 30 de abril de 2023.

Ejemplo de renta variable

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.

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^{5,6}.



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](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 el 30 de abril de 2023. 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. ³ www.paloaltonetworks.com/cybersecurity-perspectives/platforms-reduce-time, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ www.paloaltonetworks.com/unit42, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ Cable One, informe anual de 2022, pág. 152, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ Cable One, informe anual 2022, pág. 156, consultado el 30 de abril de 2023.

Ejemplo de renta variable



Alimentación sostenible, agua y residuos

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.



Promovemos una agricultura más eficiente y la inclusión en una dieta saludable

Ejemplo de renta variable

Ejemplo de alimentación sostenible, agua y residuos: Trimble



Contribución

Los productos de Trimble, incluida su tecnología de precisión, respaldan la agricultura, el sector más grande del mundo y con más de mil millones de empleados¹. La tecnología de precisión promueve el desarrollo de este sector y el 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 insumos².

Compañía

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 programas avanzados que permiten un proceso agrícola más eficaz, lo que en última instancia sirve para que la producción de alimentos sea más sostenible, puesto que 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.

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 datos³ que aprovechan la tecnología del sistema de navegación por satélite mundial (GNSS), el GPS y otros sistemas de satélite⁴.
- 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 administración⁵.
- 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 infraestructura⁶.
- Proporcionó un aumento de eficiencia del 25-50 % en comparación con las soluciones tradicionales⁷.

¹ www.worldwildlife.org/industries/sustainable-agriculture, consultado el 30 de abril de 2023. ² www.agriculture.trimble.com/blog/howprecision-ag-tools-can-reduce-inefficiencies-on-your-farm/, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Informe anual de 2022, pág. 8, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Informe anual de 2022, pág. 27, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ Informe anual de 2022, pág. 8, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ www.trimble.com/en/our-commitment/responsible-business/sustainability/case-study/cutting-carbon, consultado el 30 de abril de 2023. ⁷ www.trimble.com/en/solutions/technologies/overview, consultado el 30 de abril de 2023.

Ejemplo de renta variable

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

- Evitar 7 millones de toneladas de emisiones de gases de efecto invernadero anualmente⁵, 80 millones de toneladas métricas de CO₂-eq y un aumento de eficacia del 30 % cada año en el sector de la construcción.
- Lograr 40 millones de toneladas de CO₂-eq y un aumento de eficacia del 1 % al año en el sector geoespacial.
- Lograr 90 toneladas de CO₂-eq y un aumento de eficacia del 5 % al año en el sector del transporte.
- Lograr 40 toneladas de CO₂-eq y un aumento de eficacia del 15 % al año en el sector agrícola⁶.

Riesgo

Muchos de los productos de Trimble se basan en sistemas de navegación por satélite mundiales (GNSS), GPS y otros sistemas por satélite, así que son sensibles al entorno del espacio físico y a la regulación de múltiples agencias gubernamentales, que pueden estar sujetos a riesgos geopolíticos⁷.



¹ Informe anual de 2022, págs. 8-9, consultado el 30 de abril de 2023. ² Presentación para inversores de Trimble de febrero de 2023, pág. 16, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Presentación para inversores de Trimble de febrero de 2023, pág. 16, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Presentación para inversores de Trimble de febrero de 2023, pág. 3, 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, consultado el 30 de abril de 2023. ⁷ Informe anual de 2022, pág. 27, consultado el 30 de abril de 2023.

Ejemplo de renta variable



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 la
contaminación
generada por la
economía global*

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

Ejemplo de renta variable

Ejemplo de eliminación y prevención de la contaminación: Autodesk



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 seguras¹. Los productos de Autodesk ayudan a lograr construcciones más ecológicas. Representan el 38 % de las emisiones de gases de efecto invernadero².

Compañía

Autodesk es una empresa de *software* que produce diseño, modelado, visualización y otro *software* para los sectores de arquitectura, ingeniería y construcción, fabricación, medios de 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 su fundación, 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. 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*.

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 permiten 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 resiliente³.
- 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 inundaciones⁴.
- Ha colaborado con los clientes para diseñar, construir y mantener municipios más sostenibles, seguros y resilientes, como Fjord City en Noruega.

¹ "Compromiso de Autodesk con un futuro hídrico más seguro" | Noticias de Autodesk, consultado el 4 de abril de 2023. ² Autodesk, informe de impacto 2022, pág. 14, consultado el 4 de abril de 2023. ³ Autodesk, informe anual 2022, pág. 108, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Autodesk, informe anual 2022, pág. 32, consultado el 30 de abril de 2023.

Ejemplo de renta variable

Quién

- Proyectos de diseño y fabricación públicos y privados producidos por arquitectos, ingenieros o empresas constructoras¹.
- 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 Autodesk².

Cuánto

Escala

- Se estima que un proyecto de mejora de vecindarios se completó un 45 % más rápido y se hizo un 28 % más eficiente desde el punto de vista energético gracias a las soluciones de Autodesk³.
- 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 Autodesk⁴.

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^{5,6}.

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 anual 2022, pág. 108, consultado el 30 de abril de 2023. ² <https://excellenceawards.autodesk.com/assets/pdf/chandrawal-water-supply.pdf>, consultado el 4 de abril de 2023. ³ Autodesk, informe de impacto 2021, pág. 29, consultado el 4 de abril de 2023. ⁴ Autodesk, informe de impacto 2021, pág. 21, consultado el 4 de abril de 2023. ⁵ Comunicado de prensa del cuarto trimestre de 2023 (autodesk.com), pág. 4, consultado el 4 de abril de 2023. ⁶ Autodesk, resumen para inversores de marzo de 2023, pág. 6, consultado el 4 de abril de 2023. ⁷ Autodesk, informe anual 2022, pág. 129, consultado el 4 de abril de 2023.

Ejemplo 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.



*Apostamos por
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.

Ejemplo de renta variable

Ejemplo de energías verdes: EDP Renováveis



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^{1,2}.

Compañía

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 Energias 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. 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.

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 renovable³.
- 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^{4,5}.

¹ www.edpr.com/en/edpr-business-plan-2023-2026, pág. 2, consultado el 30 de abril de 2023. ² <https://blogs.worldbank.org/climatechange/when-poverty-meets-climate-change-critical-challenge-demands-cross-cuttingsolutions>, 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 www.edpr.com/en/edpr-business-plan-2023-2026, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ <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.

Ejemplo de renta variable

Quién

- EDPR se organiza en cuatro regiones: Europa, América Latina (LATAM), América del Norte (NA) y Asia-Pacífico (APAC)¹.
- 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 MWdc².
- EDPR opera en doce mercados europeos que representan conjuntamente más del 90 % de la incorporación de capacidad solar prevista en la Unión Europea para 2030³.

Cuánto

Escala

- Capacidad global instalada de energía eólica y solar de 15 GW en cuatro centros estratégicos⁴, 5.656 MW instalados en Europa, 7.242 MW en NA, 1.114 MW en LATAM y 726 MW en APAC⁵.
- 12.724 MW de eólica terrestre, 322 MW de eólica marina y 1.691 MW de tecnología solar⁶.

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 CO₂-eq⁷.
- Casi triplicó su cartera de energía eólica marina hasta los 16,6 GW durante 2021-2023⁸.
- Entre 2014 y 2022, aumentó la capacidad instalada de 9 a 15 GW⁹.

Riesgo

EDPR es una filial del Grupo EDP, 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. EDPR se enfrenta a mayores riesgos debido al perfil de su empresa matriz.



¹ EDPR, informe anual 2022, pág. 51, consultado el 30 de abril de 2023. ² EDPR, informe anual 2022, pág. 225, consultado el 30 de abril de 2023. ³ EDPR, informe anual 2022, pág. 225, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ www.edpr.com/en/edpr-business-plan-2023-2026, pág. 6, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ EDPR, informe anual 2022, pág. 273, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ EDPR, informe anual 2022, pág. 273, consultado el 30 de abril de 2023. ⁷ Presentación de resultados de EDPR 2022, pág. 12 de 22, consultado el 30 de abril de 2023. ⁸ www.edpr.com/en/edpr-business-plan-2023-2026, pág. 6, consultado el 30 de abril de 2023. ⁹ www.edpr.com/en/edpr-business-plan-2023-2026, pág. 20, consultado el 30 de abril de 2023.

Ejemplo de renta variable



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.

Ejemplo de renta variable

Ejemplo de eficiencia, electrificación y digitalización: Nidec



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 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 descarbonización¹.

Compañía

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. Las ofertas de energía eléctrica de Nidec ofrecen 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. 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.

Los motores representan la mayor parte del uso global de electricidad, según los datos de sostenibilidad de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), por lo que las adaptaciones que se hacen sobre estos también pueden suponer la mayor contribución a la eficiencia.

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 eficientes².
- Con sede en Japón y presencia en 43 países³, Nidec es el fabricante integral de motores líder mundial⁴.
- También fabrica electrodomésticos, productos industriales y componentes electrónicos⁵.

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 Europa⁶.

¹ www.nidec.com/en/sustainability/environment/system/motor/, consultado el 30 de abril de 2023. ² Informe integrado de Nidec de 2022, pág. 27, consultado el 30 de abril de 2023. ³ Informe integrado de Nidec de 2022, pág. 33, consultado el 30 de abril de 2023. ⁴ Informe integrado de Nidec de 2022, pág. 7, consultado el 30 de abril de 2023. ⁵ Informe anual de valores de Nidec, primer trimestre de 2022, pág. 10, consultado el 30 de abril de 2023. ⁶ Informe anual de valores de Nidec, primer trimestre de 2022, pág. 21, consultado el 30 de abril de 2023.

Ejemplo de renta variable

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 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.

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 empresa⁶.



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 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 VidaCaixa, S.A.U., de Seguros y Reaseguros, con NIF A-58333261 y domicilio en Paseo de la Castellana, 189, plantas 1 y 2, 28046 Madrid (España). Inscrita en el R.M. de Madrid, tomo 36790, folio 217, inscripción 94, hoja M-658924 y en el Registro Especial de Entidades Gestoras de Fondos con el número C611-G0021. 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.