



## Actividad destacada en inversión sostenible en 2022

A lo largo del año, nos dedicamos a seguir reforzando tanto nuestras herramientas de análisis de la sostenibilidad como nuestros equipos de inversión sostenible con el objetivo de generar ideas de inversión diferenciadas que creen valor añadido para nuestros clientes.

[Lea el Informe de Sostenibilidad 2022 completo. \(Contenido disponible en inglés\)](#)



## ANÁLISIS FUNDAMENTAL

### PARA MITIGAR EL RIESGO Y MEJORAR LA RENTABILIDAD

Nuestros trabajos de investigación en materia de inversión sostenible y criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) permiten a muchos equipos evaluar las inversiones desde un punto de vista integral. La importancia de esas aportaciones depende del tema y el tipo de valor, pero también de la disciplina, la filosofía y el proceso de inversión de cada equipo. Las colaboraciones con el Centro de Investigación Climática Woodwell y el Programa Conjunto sobre Ciencia y Política del Cambio Global del Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT) sustentan nuestros análisis relacionados con el cambio climático. Buena parte de los equipos de inversión de Wellington se sirven de nuestras tecnologías basadas en datos, mapas climáticos, revisiones de carteras y paneles para llevar a cabo sus análisis sobre sostenibilidad.

### ACTIVIDAD DESTACADA EN 2022

- **18 500 reuniones mantenidas con 4500 emisores** de mercados cotizados en 86 países, que nos permiten generar oportunidades de creación de valor mediante el **diálogo activo** sobre cuestiones ASG relevantes.<sup>1</sup>
- Refuerzo de nuestra colaboración en materia de investigación con Woodwell, incorporando la **biodiversidad** a nuestra área de estudio.
- Anuncio de una colaboración de investigación sobre el **cambio climático** con el Programa Conjunto del MIT para ampliar nuestros estudios sobre los riesgos de transición.
- Ampliación de los análisis para evaluar el **riesgo de esclavitud moderna** y promover las mejores prácticas en las empresas en las que participamos.
- **Expansión de nuestro Equipo** de Análisis ASG con la incorporación de un analista especializado en deuda soberana.
- Realización de **1700 evaluaciones de riesgos climáticos físicos** a emisores individuales.
- **Premio a la Innovación ASG del Año de Environmental Finance** por nuestros trabajos de investigación sobre el clima.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Se refiere a reuniones con emisores del mercado público. «Emisores» se refiere a empresas y Estados. Todas las cifras corresponden a las empresas de Wellington Management Group a 31 de diciembre de 2022. Aunque todas las reuniones sustentan nuestros procesos de inversión, los temas ASG no se tratan en todas ellas.

<sup>2</sup> El asesor no abonó ningún importe para obtener el premio. La selección de los ganadores requirió una solicitud por escrito, y Wellington Management fue el único galardonado en la categoría de Innovación ASG del Año (Investigación). El premio puede no ser representativo de la experiencia de algún cliente ni es indicativo del desempeño de Wellington Management en el futuro. La rentabilidad pasada no es garantía de resultados en el futuro. Fecha y período de referencia del premio: julio de 2022; julio de 2021-julio de 2022.

## ESTRATEGIAS INNOVADORAS

### PARA TRADUCIR LA INVERSIÓN SOSTENIBLE EN RESULTADOS PARA NUESTROS CLIENTES

A lo largo de los años, hemos creado una amplia gama de soluciones de inversión que permiten a los clientes seleccionar la estrategia que mejor se adapte a sus valores, perfil de riesgo y objetivos de inversión. El denominador común de estas estrategias, aunque gestionadas con un enfoque diferente, es la búsqueda continua de valor añadido (alfa), esencial para nuestros gestores.

Esto ha dado lugar a a) soluciones de impacto; b) soluciones dedicadas al cambio climático; c) soluciones con integración de factores ASG para favorecer a los emisores líderes en este ámbito d) soluciones de inversión temática sostenible.

A modo de ejemplo, destacamos 4 soluciones de inversión Artículo 9 (SFDR) disponibles en nuestra gama con diferentes perfiles y objetivos de sostenibilidad.

#### GLOBAL IMPACT FUND

Fondo de renta variable global con un perfil mid-cap growth, lanzado en 2016, que invierte únicamente en empresas en las que la mayoría de los ingresos proceden de productos o servicios que generan un impacto social y/o medioambiental positivo. Utiliza principalmente el índice MSCI ACWI como índice de referencia.

#### GLOBAL IMPACT BOND FUND

Fondo de renta fija global core, que invierte con un perfil de riesgo (medido por la duración, el rendimiento al vencimiento y el perfil crediticio) similar al del índice Bloomberg Global Aggregate cubierto en USD. Sin embargo, la composición interna del fondo es bastante diferente, ya que aplicamos los mismos principios que el fondo de renta variable, según los cuales solo utilizamos emisores con productos y servicios que puedan generar un impacto social y/o medioambiental positivo, y podemos incluir emisiones (incluidas emisiones gubernamentales) destinadas a crear un impacto positivo.

#### GLOBAL STEWARDS FUND

Fondo de renta variable global Core lanzado en 2019. Invierte en empresas de gran capitalización que, debido a su especial atención a la responsabilidad corporativa, el medio ambiente y sus grupos de interés, creemos que pueden seguir manteniendo una posición de liderazgo a la hora de generar rendimientos frente a sus competidores. Utiliza principalmente el MSCI ACWI como índice de referencia.

#### CLIMATE STRATEGY FUND

Fondo de renta variable temática global lanzado en 2018. Solo invierte en empresas en las que la mayoría de los ingresos se derivan de soluciones que mitigan los efectos del cambio climático (reducen las emisiones de CO2) o se adaptan a los riesgos físicos del cambio climático con soluciones que mejoran la resiliencia. Utiliza principalmente el MSCI ACWI como índice de referencia.

#### ← Integración de criterios ASG y diálogo activo →

Incorporación de las cuestiones relacionadas con la sostenibilidad y el cambio climático para tomar decisiones de inversión mejor fundamentadas. Mantenimiento de un diálogo constructivo con los emisores en favor de la generación de valor mediante la mejora de las prácticas ASG.

### NOTA SOBRE LOS FONDOS BAJO LOS ARTÍCULOS 8 Y 9

El marco normativo de la inversión sostenible sigue evolucionando. A 31 de diciembre de 2022, la categorización de nuestra estrategia con arreglo a los artículos 8 y 9 del SFDR no había experimentado cambios.

## ACTIVIDAD DESTACADA EN 2022

- Ampliación de nuestra gama de productos de inversión sostenible a los **mercados alternativos y privados**.
- Oferta de **58 fondos conforme al artículo 8 y de 6 conforme al artículo 9** según el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles de la UE (SFDR).
- Expansión de los modelos y las prácticas de Medición y Gestión del Impacto (Impact Measurement & Management), que sustentan nuestras ideas de inversión y teorías sobre cambios de impacto.

## DIÁLOGO ACTIVO CON CAPACIDAD DE INFLUENCIA

### PARA GENERAR OPORTUNIDADES DE CREACIÓN DE VALOR FOMENTANDO PRÁCTICAS EMPRESARIALES SÓLIDAS Y RESULTADOS SOSTENIBLES

En nuestra opinión, las empresas que practican una administración responsable eficaz y logran resultados sólidos o cada vez mejores en materia de criterios ASG, pueden impulsar a largo plazo su resiliencia general, su competitividad y, probablemente, su rentabilidad. El objetivo de nuestras iniciativas de administración responsable, en particular el diálogo constructivo y la delegación de voto, es comprender mejor los riesgos ASG e impulsar el valor a largo plazo en las empresas en las que invertimos.

#### ACTIVIDAD DESTACADA EN 2022

- Optimización de las herramientas y la tecnología para informar sobre las acciones de diálogo activo y los resultados conseguidos.
- Colaboración estrecha para profundizar en el diálogo activo y tomar decisiones de inversión mejor fundamentadas.
  - 49 analistas de industria global
  - 35 analistas de crédito
  - 13 analistas y colaboradores ASG
  - 4 profesionales de inversión ASG en el Equipo ASG de Inversiones Privadas
- Aumento de las acciones de diálogo activo sobre biodiversidad para una mayor comprensión de los riesgos y oportunidades asociados.
- **Delegaciones de voto en 6772 juntas generales de 67 mercados.**
- **En el 43 % de las juntas generales de accionistas anuales no votamos a favor de lo recomendado por la dirección de la empresa** en al menos una resolución. En todo momento, el objetivo de nuestros votos delegados es defender los intereses de los accionistas, apoyar las mejores prácticas y fomentar un diálogo constructivo.



#### ACCIONES DE DIÁLOGO ACTIVO EN 2022

POR CATEGORÍA	
Medioambiente	19,5 %
Sociales	27,2 %
Gobernanza	53,4 %

POR REGIÓN	
África	0,49 %
Asia	34,11 %
Europa	17,89 %
Oriente Medio	1,06 %
América del Norte	43,11 %
Australia	0,83 %
América del Sur	2,51 %
Total	100,00 %

POR SECTOR	
Tecnologías de la información	17,32 %
Industria	13,73 %
Atención sanitaria	13,01 %
Consumo discrecional	12,95 %
Servicios financieros	11,95 %
Bienes de consumo básico	9,52 %
Servicios de comunicación	5,70 %
Materias primas	5,42 %
Bienes inmuebles	5,11 %
Energía	2,78 %
Servicios públicos	2,54 %
Total	100,00 %

Todas las cifras corresponden a las empresas de Wellington Management Group a 31 de diciembre de 2022. Aunque todas las reuniones sustentan nuestros procesos de inversión, los temas ASG no se tratan en todas ellas. Los datos proceden de 7463 reuniones registradas en las que se trataron cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza. En la mayoría de ellas se abordaron varias cuestiones ASG, por lo que es posible que el número de acciones de diálogo activo registradas por categoría no coincida con el total de reuniones registrado.

## LIDERAZGO EN EL SECTOR

### COLABORAR CON LOS RESPONSABLES POLÍTICOS Y LOS ORGANISMOS NORMATIVOS PARA MEJORAR LOS RESULTADOS DE LOS CLIENTES

Con el propósito de lograr la excelencia en la inversión para nuestros clientes, nos esforzamos por ser líderes en el sector mediante una estrategia de inversión sostenible basada en el análisis.

### INICIATIVA NZAM (NET ZERO ASSET MANAGERS)

Este compromiso se enmarca en el deber fiduciario que hemos contraído con nuestros clientes. En marzo de 2022, el último período de información de referencia de la NZAM, el 32,4 % de los activos de clientes bajo gestión (436 000 millones de USD) está comprometido con el objetivo de cero emisiones netas para 2050. En todo caso, somos conscientes de que la capacidad de los gestores de activos de invertir en carteras con cero emisiones netas y cumplir los compromisos mencionados depende tanto de los mandatos acordados con los clientes como de los entornos normativos de clientes y gestores. Asumimos esta responsabilidad con la expectativa de que los Gobiernos respeten sus propios compromisos de cumplimiento de los objetivos del Acuerdo de París, incluido el aumento del alcance de sus contribuciones determinadas a nivel nacional, y en el marco de nuestras obligaciones legales para con los clientes y salvo que lo prohíba la legislación vigente.

## ACTIVIDAD DESTACADA EN 2022

- Se formalizó el acuerdo **Wellington Climate Leadership Coalition**, en colaboración con varios clientes titulares de activos estratégicos.
- Nos mantuvimos como miembros y responsables de grupos de asesoramiento de la iniciativa NZAM, que cuenta con 59 billones de USD en activos comprometidos de 301 firmantes (a 31 de diciembre de 2022).
- Wendy Cromwell, responsable de Inversión Sostenible, se incorporó al **Comité Asesor de Riesgos Financieros relacionados con el Clima**, dependiente del Consejo de Supervisión de la Estabilidad Financiera del Departamento del Tesoro de Estados Unidos.
- Nos incorporamos a **GREEN** (Red Global de Compromiso Inmobiliario), una organización que fomenta la reducción de la exposición al riesgo climático financiero y no financiero en el sector inmobiliario mediante la reducción de las emisiones de carbono y la gestión de los esfuerzos por estabilizar el aumento de la temperatura en 1,5° C, según criterios científicos. Creemos que estas actividades generan valor a largo plazo.
- Desarrollamos un **sistema de calificación de la adaptación a la transición** que nos permite evaluar en los emisores el impacto de la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono.
- Seguimos defendiendo ante los responsables políticos y los organismos normativos la estandarización de la información sobre sostenibilidad.



THE INVESTOR FORUM



## RIESGOS E INFORMACIÓN IMPORTANTE

### RIESGOS DE INVERSIÓN

Toda inversión implica riesgos. Dado que la mayoría de los proyectos de impacto se desarrollan en un marco temporal dilatado y que muchas empresas dependen de tecnologías disruptivas, las inversiones pueden estar sujetas a volatilidad y, por tanto, son más adecuadas para horizontes temporales de inversión a largo plazo. A continuación, se abordan algunos riesgos generales asociados a las distintas estrategias que se mencionan en este informe. No se trata de una lista exhaustiva, ya que todos los enfoques de inversión y productos conllevan sus propios riesgos específicos y estos pueden variar.

**Riesgo de capital:** el valor de su inversión puede pasar a ser mayor o menor con respecto al momento de la inversión original. | **Riesgo de concentración:** la concentración de inversiones en un número relativamente pequeño de valores, sectores o industrias, o en regiones geográficas, puede afectar de forma considerable a la rentabilidad. | **Riesgos de renta fija y de renta variable:** los mercados financieros están sujetos a varios factores como las condiciones económicas, las regulaciones gubernamentales, la confianza del mercado, los eventos políticos nacionales e internacionales y las cuestiones tecnológicas y medioambientales. Además, el valor de mercado de los títulos de renta fija fluctuará en respuesta a las variaciones de los tipos de interés, los valores de las divisas y la solvencia del emisor. | **Riesgo de mercados extranjeros y emergentes:** las inversiones en mercados extranjeros pueden presentar riesgos que normalmente no se asocian a los mercados nacionales. Estos riesgos pueden referirse a variaciones de los tipos de cambio; mercados menos líquidos y menor disponibilidad de información; menor supervisión de las bolsas, los intermediarios y los emisores por parte de la Administración; mayor incertidumbre política, económica y social; y mayor volatilidad de los precios. Estos riesgos pueden ser mayores en mercados emergentes, que también pueden entrañar riesgos distintos a los de los mercados desarrollados. | **Riesgos de valores de menor capitalización:** los precios de las participaciones de empresas de mediana y pequeña capitalización pueden presentar mayor volatilidad que los precios de las participaciones de empresas de mayor capitalización. Además, las participaciones de las empresas de pequeña y mediana capitalización generalmente son menos líquidas que las participaciones de las empresas de mayor capitalización. | **Riesgo de gestión:** el desempeño de la inversión depende del equipo de gestión de la cartera y de sus estrategias de inversión. Si las estrategias de inversión no funcionan como se espera, no surgen oportunidades para aplicarlas o el equipo no pone en práctica sus estrategias de inversión satisfactoriamente, la cartera de inversión podría generar una rentabilidad insuficiente o pérdidas significativas. | **Riesgos de sostenibilidad:** los factores ASG pueden tenerse en cuenta como parte de un análisis más amplio de emisores individuales (incluso con respecto a una evaluación de los riesgos de sostenibilidad), utilizando las aportaciones del equipo de analistas ASG de la gestora de inversiones para descubrir las mejores prácticas en todo el mundo, preparar las acciones de diálogo activo con la empresa y colaborar en nuevos trabajos de investigación. Los factores considerados dependerán del valor del que se trate, pero normalmente incluyen la estructura de la propiedad, la distribución y la composición del consejo de administración, el historial de asignación del capital, los incentivos a los directivos, la trayectoria de las relaciones laborales y los riesgos climáticos.

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

Para uso exclusivo de inversores profesionales, no apto para su uso con un público minorista.

Este material y su contenido no pueden ser reproducidos o distribuidos, en su totalidad o en parte, sin el consentimiento expreso por escrito de Wellington Management. Este documento está destinado únicamente a fines comerciales. No constituye una oferta ni una solicitud de suscripción de participaciones o acciones de ningún fondo de Wellington Management ("Fondo"). Nada de lo contenido en este documento debe interpretarse como asesoramiento, ni como recomendación de compra o venta de valores. La inversión en el Fondo puede no ser adecuada para todos los inversores. Las opiniones expresadas en este documento son las del autor en el momento de su redacción y están sujetas a cambios sin previo aviso. Las participaciones del Fondo sólo se ofrecen en jurisdicciones en las que dicha oferta o solicitud es legal. El Fondo sólo acepta clientes profesionales o inversiones a través de intermediarios financieros. Consulte los documentos de oferta del Fondo para conocer otros factores de riesgo, información previa a la inversión, el último informe anual (e informe semestral) y, en el caso de los Fondos OICVM, el último Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) o Documento de datos fundamentales (KID) antes de invertir. Para cada país en el que los Fondos OICVM están registrados para la venta, el folleto y el resumen de los derechos del inversor en inglés, y el KIID / KID en inglés y en una lengua oficial, están disponibles en [www.wellington.com/KIIDs](http://www.wellington.com/KIIDs). Para las clases de acciones/participaciones registradas en Suiza, los documentos de oferta del Fondo en inglés, francés y francés suizo pueden obtenerse del Representante y Agente de Pagos local - BNP Paribas Securities Services, Selnaustrasse 16, 8002 Zúrich, Suiza. Wellington Management Funds (Luxembourg) y Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV están autorizadas y reguladas por la Commission de Surveillance du Secteur Financier y Wellington Management Funds (Ireland) plc está autorizada y regulada por el Central Bank of Ireland. El Fondo podrá decidir poner fin a los acuerdos de comercialización de participaciones en un Estado miembro de la UE notificándolo con 30 días hábiles de antelación.

En Europa (excepto Reino Unido y Suiza), emitido por Wellington Management Europe GmbH, empresa autorizada y regulada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania (BaFin). Las acciones del Fondo no podrán distribuirse ni comercializarse en modo alguno entre inversores minoristas o semiprofesionales alemanes si el Fondo no ha sido admitido para su distribución a estas categorías de inversores por la BaFin.

**No asegurado por la FDIC – Sin garantía bancaria – Puede perder valor.**

© 2023 Wellington Management Company LLP. Reservados todos los derechos. A 1 de mayo de 2023. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® es una marca de servicio registrada de Wellington Group Holdings LLP. | 92710\_5