

Informe de impacto - Global Impact

EL OBJETIVO DE LA ESTRATEGIA ES GENERAR RENTABILIDADES COMPETITIVAS Y UN IMPACTO SOCIAL O MEDIOAMBIENTAL POSITIVO INVIRTIENDO EN RENTA VARIABLE GLOBAL.

Junio de 2023



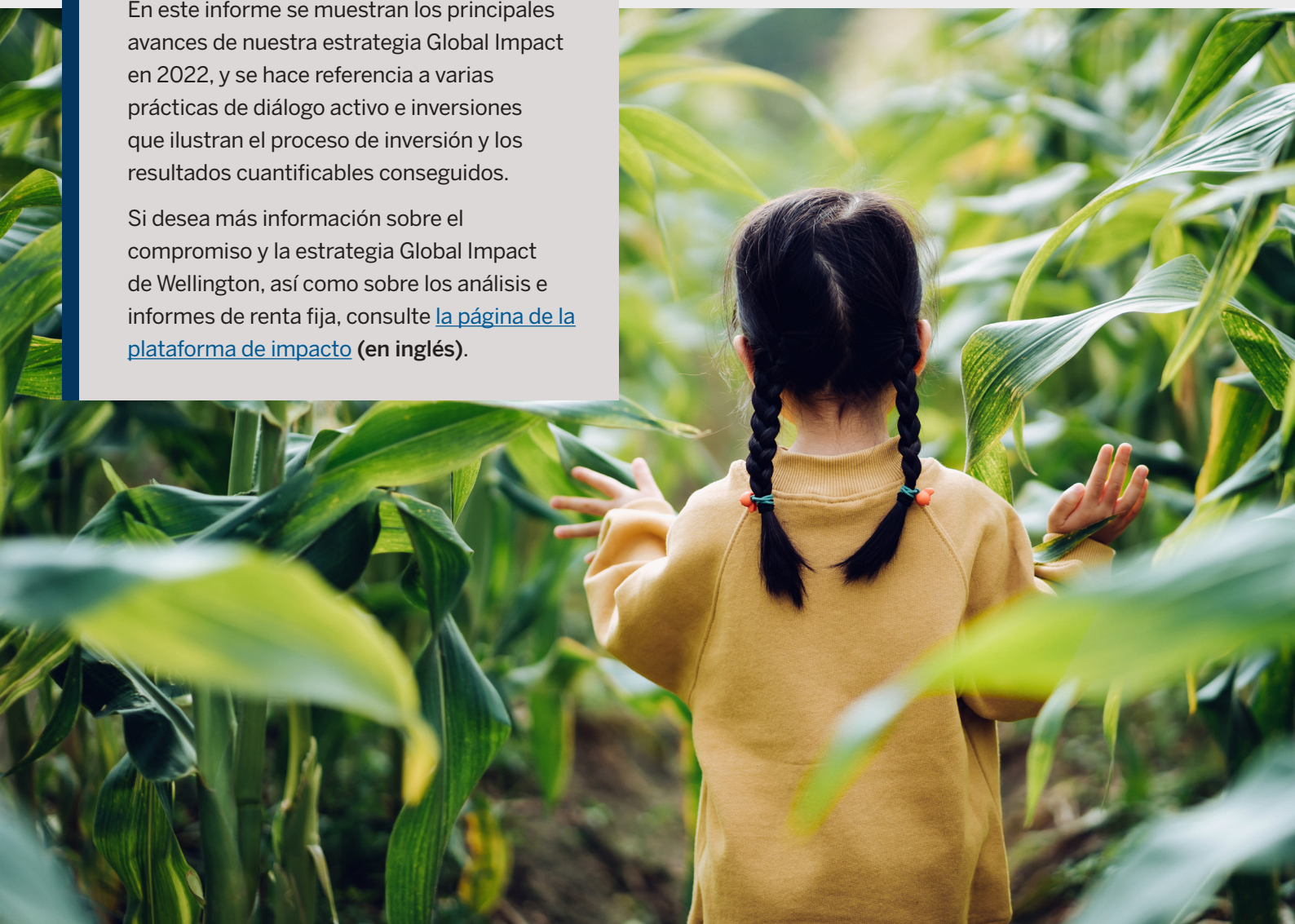
Contenido

Mensaje del equipo de inversión	3
Principales impactos generados	4
Ejemplos de prácticas de diálogo activo	5
Asignación temática y convergencia con los ODS de la ONU	7
Temas de inversión e inversiones destacadas	8
Información importante	15

EVOLUCIÓN DE LOS INFORMES DE IMPACTO

En este informe se muestran los principales avances de nuestra estrategia Global Impact en 2022, y se hace referencia a varias prácticas de diálogo activo e inversiones que ilustran el proceso de inversión y los resultados cuantificables conseguidos.

Si desea más información sobre el compromiso y la estrategia Global Impact de Wellington, así como sobre los análisis e informes de renta fija, consulte [la página de la plataforma de impacto](#) (en inglés).



Mensaje del equipo de inversión

Nos llena de ilusión compartir el séptimo informe sobre la estrategia Global Impact de Wellington. Creemos que el actual contexto global sigue justificando la necesidad de invertir en todos los temas de impacto de Wellington. En nuestra opinión, la crisis energética en Europa acelera la tendencia hacia la descarbonización, mientras que la inseguridad alimentaria impulsa la demanda de una agricultura y nutrición sostenibles. También observamos un fuerte aumento del capital destinado a soluciones de conectividad e infraestructuras básicas relacionadas con el agua potable, el refuerzo de la red eléctrica y la resiliencia climática, lo que nos lleva a pensar que estas y otras áreas de inversión mantendrán todo su vigor e impulsarán las oportunidades de crecimiento a largo plazo para la estrategia.

Los desafíos asociados al cambio climático siguen siendo uno de los objetivos principales. En este sentido, los trabajos de investigación que llevamos a cabo de la mano del Centro de Investigación Climática Woodwell y el Programa Conjunto sobre Ciencia y Política del Cambio Global del Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT) revelan la urgencia de reforzar la resiliencia climática y los esfuerzos de mitigación. Por ello, nos complace ver que el gasto destinado a aumentar la eficiencia de los recursos parece mantenerse a pesar del temor a la recesión. En el contexto de crisis energética permanente e intensificación de los efectos del cambio climático, consideramos que las energías alternativas y las soluciones para mejorar la eficiencia de los recursos son más necesarias que nunca.

En el tema de la brecha digital, a la larga prevemos una considerable demanda de tecnologías que sirvan para afrontar la creciente desigualdad digital en las comunidades rurales. En el sector de la salud, cada vez identificamos más empresas y emisores decididos a resolver desafíos relacionados con la sanidad, como son el acceso a una atención asequible, las ineficiencias en la prestación de servicios y la falta crónica de inversión en infraestructuras sanitarias.

En el equipo de Global Impact somos muy exigentes con los principios de materialidad, adicionalidad y mensurabilidad: por medio de las acciones de diálogo activo, animamos a las empresas a establecer indicadores clave de rendimiento que acrediten un impacto social y medioambientalmente positivo y, si lo estimamos oportuno, colaboramos con el equipo de renta fija de impacto para lograr una mayor repercusión con dichas acciones. A medida que la sociedad valora más las soluciones que benefician a las personas y el planeta, las empresas tienen más incentivos para innovar, y ello brinda un conjunto de oportunidades de impacto que no deja de crecer. Estamos convencidos de que nuestra estrategia de inversión en 11 temas de impacto nos sitúa en una posición sólida ante los prometedores proyectos que puedan surgir en los mercados públicos de renta variable.

Agradeciéndole su confianza en el equipo y en Wellington, nos despedimos con el deseo de lograr en 2023 un impacto positivo y rentabilidades competitivas para nuestros clientes.

TARA STILWELL, CFA

Portfolio Manager, Global Impact

JASON GOINS, CFA

Portfolio Manager, Global Impact



Toda inversión implica riesgos. Los inversores deben considerar los riesgos que pueden afectar a su capital antes de invertir. El valor de su inversión puede pasar a ser mayor o menor con respecto al momento de la inversión original. Si desea más información, consulte la sección «Riesgos».

Principales impactos generados

Las inversiones de la cartera de renta variable han permitido a las empresas lograr el siguiente impacto:



125.000 viviendas

Se han entregado o financiado casi 125.000 viviendas asequibles.

Equivalente al 24 % del parque de viviendas de Estocolmo¹



142.400 millones

Se han suministrado o tratado más de 142.400 millones de metros cúbicos de agua.

Equivalente a 1,5 veces el consumo de agua de Canadá en 2022²



33,8 millones

Se han suministrado productos y servicios sanitarios a más de 33,8 millones de pacientes.

Equivalente a 3 veces el número medio de pacientes ingresados anualmente en los hospitales de Australia³



165 millones

Se ha facilitado acceso digital a más de 165 millones de personas de países en desarrollo.

Equivalente al 11 % de la población de África⁴



1,6 millones

Se ha proporcionado educación, formación y apoyo profesional a cerca de 1,6 millones de personas.

Equivalente al 61 % de toda la población estudiantil de enseñanza superior de Japón en 2022⁵



64,7 millones

Se han prestado servicios financieros a 64,7 millones de personas y empresas desatendidas.

Comparado con los 1.400 millones de adultos en todo el mundo sin cuentas bancarias⁶



8.000 personas

Se brindado protección a más de 8.000 personas y empresas con herramientas y tecnologías de ciberseguridad.

Comparado con los 392 millones de víctimas de filtraciones de datos en EE. UU. en 2022⁷



123,2 TWh

Se han generado 123,2 teravatios/hora procedentes de energías renovables.

Equivalente al consumo medio anual de electricidad de 10,4 millones de hogares en Estados Unidos⁸



167,4 millones

Se han evitado casi 167,4 millones de toneladas de emisiones de gases de efecto invernadero gracias a la mejora en la eficiencia de los recursos⁹.

Equivalente a 37,3 millones de coches menos en la carretera durante un año⁸

Nota: El 51 % de las participaciones (en porcentaje del valor de mercado) utiliza un indicador clave de eficiencia (KPI) común que puede agregarse. El porcentaje del valor de mercado refleja la parte del activo de un contrato swap de rentabilidad total sobre una participación de la cartera. Si una empresa o emisor comunica una cifra que, en nuestra opinión, no se corresponde con uno de nuestros KPI agregados, seguimos vigilando e informando sobre el indicador a lo largo del tiempo, pero no lo incluimos en las estadísticas agregadas anteriores, pues consideramos que da una estimación conservadora del impacto que generan nuestros fondos. Todos los KPI de impacto comunicados se obtienen a partir de información pública disponible. A pesar de no haber incluido las participaciones de los fondos en los cálculos anteriores, estos representan el 100 % del impacto de las empresas o emisores en que invertimos. Para cada KPI facilitamos un punto de referencia que consideramos relevante. Estos sirven solo para contextualizar y no implican equivalencia con nuestros KPI en cuanto a los beneficios para la sociedad y el medioambiente. Se han utilizado datos de 2022 para todas las participaciones incluidas en los valores agregados anteriores, excepto para una participación, cuya información data de 2021 por no estar disponible la de 2022. | Toda inversión implica riesgos. Los inversores deben considerar los riesgos que pueden afectar a su capital antes de invertir. Estos resultados de impacto corresponden a una nuestra cuenta representativa de impacto, tienen un fin meramente informativo, están sujetos a cambios y no son indicativos de la rentabilidad ni de las características futuras de la cartera. El valor de su inversión puede pasar a ser mayor o menor con respecto al momento de la inversión original. Si desea saber más, consulte la sección «Información importante» en la página web de Wellington o al final del presente documento.

¹ «Número de viviendas en 2022», estadísticas de Suecia, mayo de 2023. | ² «Países que desperdician más agua» y «Reloj demográfico de Canadá (modelo en tiempo real)», estadísticas de Canadá. | ³ Instituto Australiano de Salud y Bienestar. | ⁴ Worldometer. | ⁵ «Encuesta básica escolar del ejercicio 2022», Centro Nacional de Información para el Reconocimiento Académico, Japón, febrero de 2023. | ⁶ «Base de datos Global Findex 2021», Banco Mundial. | ⁷ «Informe anual sobre vulneración de datos 2022», Identity Theft Resource Center. | ⁸ «Calculadora de equivalencia de gases de efecto invernadero», Agencia de Protección Medioambiental de Estados Unidos. | ⁹ Si no se indica lo contrario, por «toneladas» se entiende toneladas métricas.

Ejemplos de prácticas de diálogo activo

Apostamos por la colaboración y el diálogo activo con las empresas a fin de mejorar el impacto social y medioambiental positivo de nuestras carteras y crear valor de forma duradera para los clientes.

En términos generales, en 2022 nos reunimos con 71 empresas de la cartera para tratar 239 temas y llevamos a cabo acciones de diálogo activo con 33 candidatas a entrar en la cartera.

A lo largo del año, revisamos el argumento de inversión de cada empresa que tenemos en cartera y utilizamos el diálogo activo como un mecanismo fundamental para conocerlas en profundidad y confirmar las garantías de nuestras inversiones.

En 2023, hemos dedicado un tiempo considerable a reflexionar sobre cómo la inflación y los persistentes problemas de la cadena de suministro han afectado a nuestras empresas participadas y sus clientes, en particular a los segmentos de población de menor renta. Ahora que se han vuelto a normalizar en gran medida los viajes, estamos encantados de acceder de forma presencial a los equipos directivos, las operaciones y las fábricas.

Más información sobre la plataforma de impacto

[Estrategia de diálogo activo \(en inglés\)](#)

En la página siguiente se presentan ejemplos únicamente con fines ilustrativos y no deben considerarse representativos de las inversiones reales. No debe asumirse que ningún cliente invierte en ellos (o en otros similares), ni que las inversiones relacionadas hayan sido o vayan a ser rentables. Las inversiones reales variarán en función de cada cliente y no se garantiza que la cuenta de un cliente concreto contenga los ejemplos presentados. Si desea saber más sobre los ejemplos de inversión, consulte la sección «Información importante». | Las empresas mencionadas constituyen una lista parcial de todas las reuniones de diálogo activo en las que participaron los equipos de investigación ASG e inversión de impacto de Wellington en 2022. Los valores identificados no son representativos de todos los valores comprados, vendidos o recomendados para los clientes. No debe tomarse como un asesoramiento para invertir ni como una recomendación para comprar o vender valores específicos. Los ejemplos de diálogo activo se presentan exclusivamente con fines ilustrativos y se han elegido en función de las reuniones celebradas durante el año y de nuestras prioridades a fin de explicar el proceso que seguimos. No hay ninguna garantía de que el fondo participe en empresas como las mencionadas o que sean rentables en el futuro.

EJEMPLOS DE PRÁCTICAS DE DIÁLOGO ACTIVO EN 2022

MEDIOAMBIENTE (A)

Nos reunimos con uno de los principales proveedores de Estados Unidos de materias primas para gasóleo renovable, cuya oferta escalable puede contribuir a reducir las emisiones del transporte, responsables del 14 % de las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero (GEI). La visita a la sede de la empresa y a una de sus plantas reforzó nuestra confianza en las posibilidades de innovación para nuevas líneas de productos. También constatamos cómo la reinversión en el nuevo centro de producción de energías renovables de la empresa puede aumentar la rentabilidad para los accionistas. En nuestra opinión, el mercado infravalora el aumento de la capacidad de producción, que debería dar frutos en los próximos años.

SOCIEDAD (S)

Dialogamos con una empresa dedicada a ofrecer atención oftalmológica de calidad a pacientes con ingresos bajos a fin de comprobar su compromiso con este segmento de la población en un contexto de incremento de costes como el actual.

En la empresa nos reiteraron que seguía siendo una prioridad prestar sus servicios a precios asequibles. En un encuentro posterior, tras obtener unos resultados trimestrales por debajo de lo esperado y en pleno contexto de inestabilidad en el mercado minorista, el equipo directivo reconoció que se habían visto obligados a subir el precio de entrada de las gafas por primera vez en 15 años a causa de la inflación, pero hizo hincapié en la sólida propuesta de valor de la empresa para sus clientes principales. De hecho, una última acción de diálogo activo a finales de 2022 nos convenció de su capacidad a largo plazo para ofrecer valor a los clientes sin alterar los márgenes.

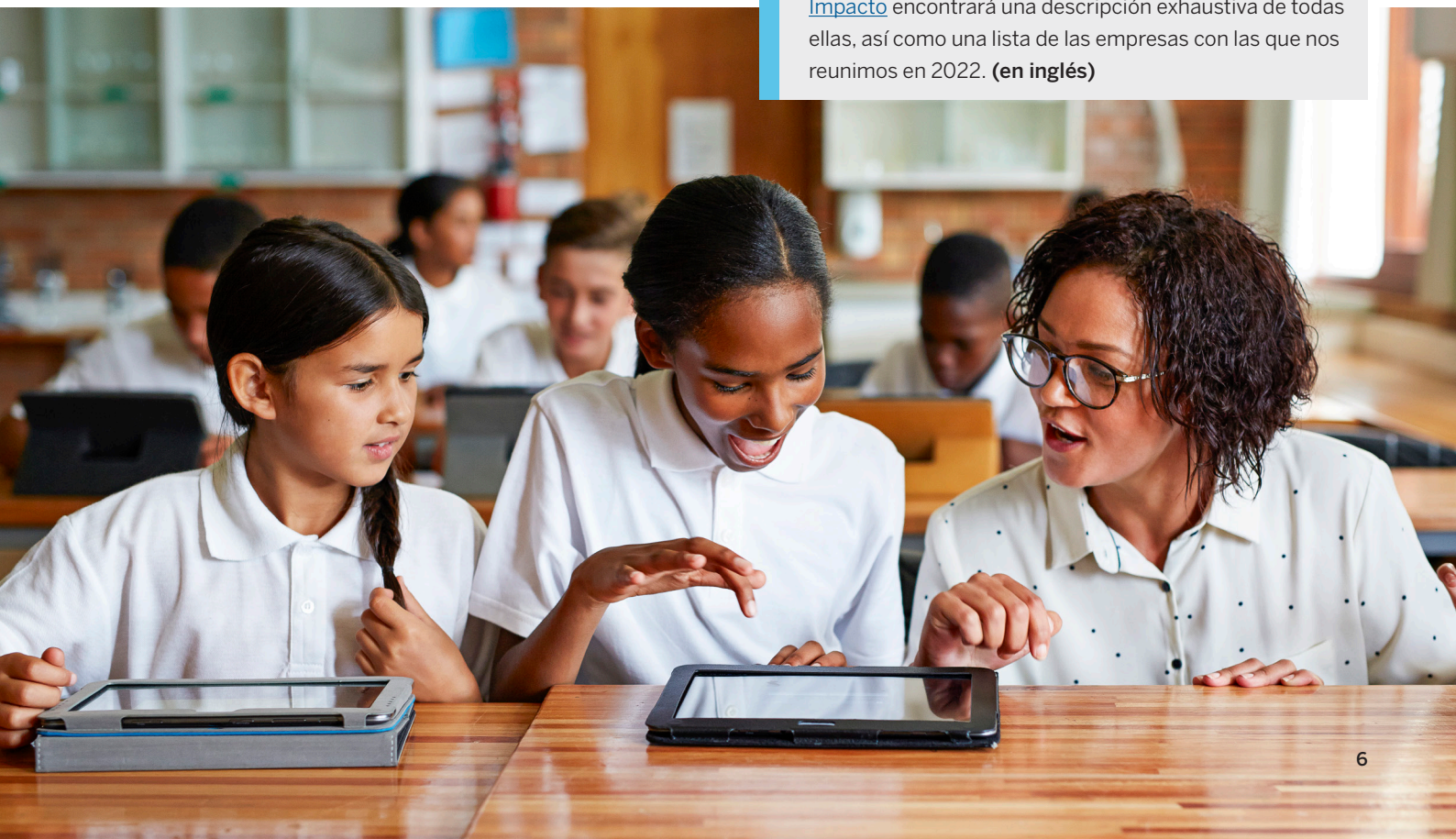
GOBERNANZA (G)

Nos reunimos con una de las mayores empresas de financiación al consumo de alto riesgo de Estados Unidos tras una acción previa de diálogo relacionada con la gobernanza en 2021. Los préstamos de alto riesgo son una de las escasas opciones de acceso al crédito de los consumidores con rentas bajas en EE. UU. y este proveedor los concede de forma sistemática a tipos inferiores a los de sus competidores. Satisfechos con el trabajo de la empresa por asimilar y poner en marcha las mejores prácticas en materia de criterios ASG, hemos aportado nuevas ideas de mejora, como la elección anual del consejo de administración con vistas a mejorar la rendición de cuentas y la transparencia de los indicadores de diversidad.

IMPACTO (I)

Tras la publicación de sus resultados del tercer trimestre, nos pusimos en contacto con una empresa de tecnología digital para hablar sobre sus perspectivas de crecimiento en la India y su medición del impacto. En la compañía confiaban en su capacidad para aumentar las ventas en el país gracias al desarrollo de redes y su potencial de apalancamiento operativo asociado. También hablamos sobre cómo puede mejorar la evolución de los márgenes y la posibilidad de conectar clientes de zonas remotas, para lo cual ha ampliado su infraestructura digital, incluso en tribus indígenas de Estados Unidos. Nos parece que la dirección puede hacer más para poner en valor y medir sus avances en la conectividad digital de las comunidades locales y las zonas rurales. Hemos quedado gratamente sorprendidos por el hecho de que la dirección solicite nuestras opiniones y sea receptiva a ellas.

En el [Informe sobre Acciones de Diálogo Activo de Impacto](#) encontrará una descripción exhaustiva de todas ellas, así como una lista de las empresas con las que nos reunimos en 2022. **(en inglés)**



Asignación temática y convergencia con los ODS de la ONU

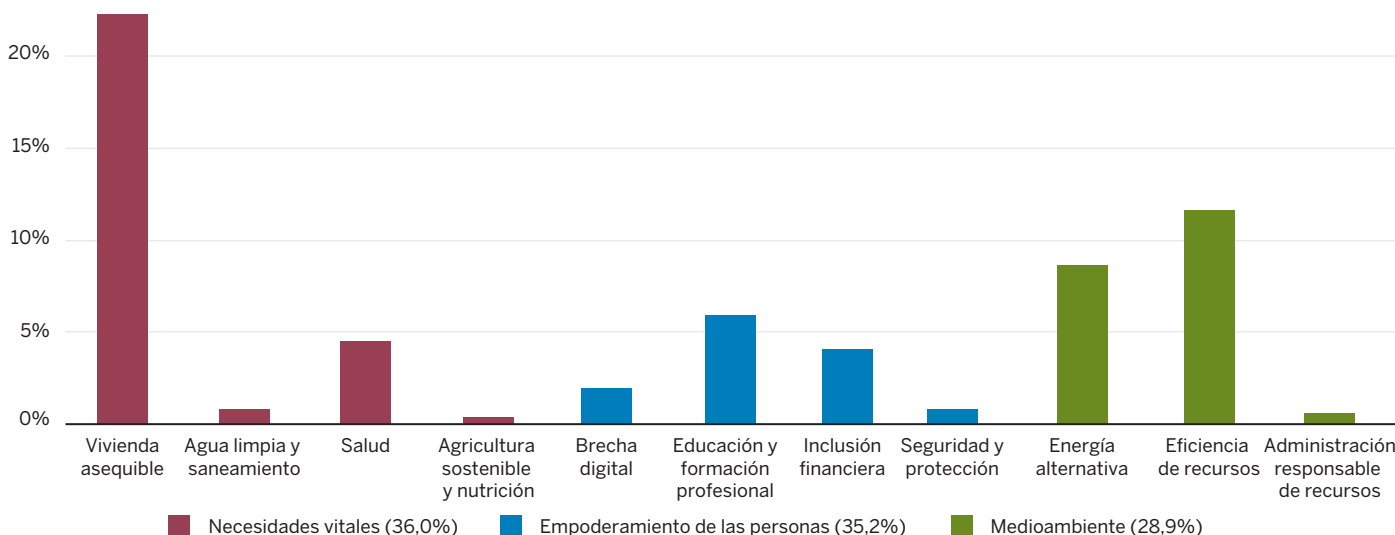
Los equipos Global Impact y Global Impact Bond de Wellington promueven los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU (ODS) y apuestan por el protagonismo del sector privado para reducir su déficit de financiación. En 2015 lanzamos Global Impact, nuestra primera estrategia de impacto. Mediante una ingente labor de investigación y consulta, establecimos 11 temas de impacto con el fin de identificar las tendencias que impulsan una transición justa hacia la sostenibilidad. Cuando se aprobaron los ODS, comprobamos que nuestros temas coincidían sustancialmente.

Invertimos en empresas y emisores vinculados directamente a nuestros propios temas de impacto, indicando las metas y los ODS concretos a los que contribuyen. Y lo hacemos así para

contextualizar mejor sus actividades en relación con los esfuerzos de otras organizaciones financieras, públicas y no gubernamentales. Bajo nuestro punto de vista, los informes que elaboran los gestores de activos sobre la convergencia hacia los ODS ayudan a los gobiernos y los agentes del mercado a evaluar el volumen de capital privado que está financiando el avance hacia los objetivos.

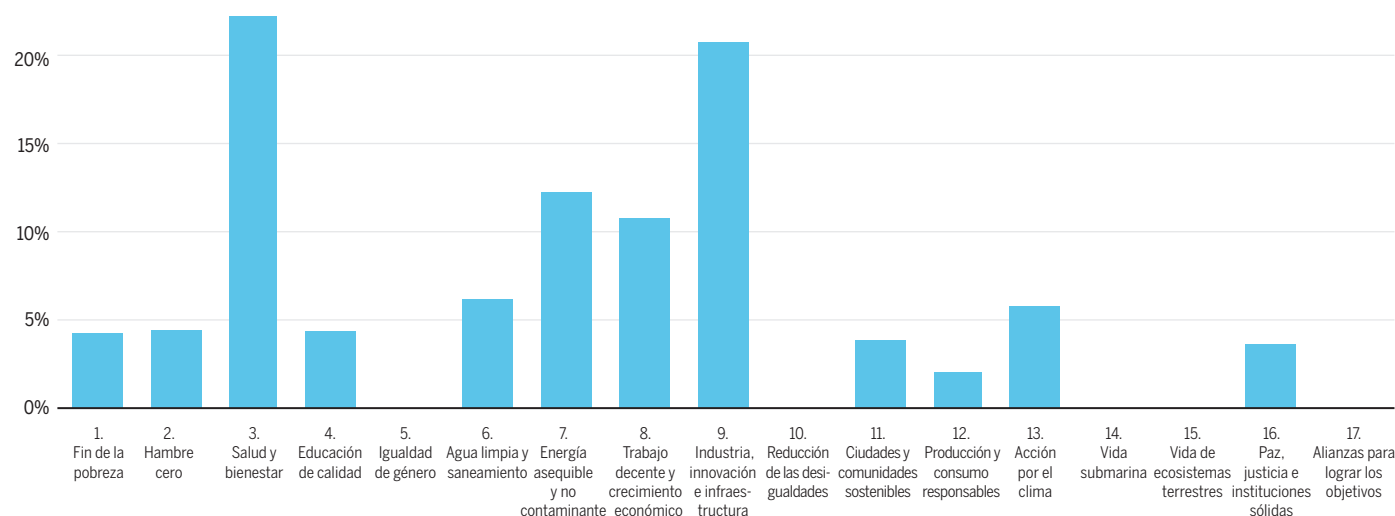
Aunque nuestras inversiones no contemplan algunos ODS, confiamos en que supongan vías indirectas de progreso; por ejemplo, reducir la brecha digital y fomentar la inclusión financiera puede favorecer la igualdad de género y mitigar las desigualdades (ODS 5 y 10).

EXPOSICIONES DE LA CUENTA REPRESENTATIVA EN 2022 POR TEMAS (PONDERACIÓN, %)



Datos a 31 de diciembre de 2022 | Fuente: Wellington Management.

DISTRIBUCIÓN DE LOS ODS PRINCIPALES EN 2022 (PONDERACIÓN, %)



En el gráfico se muestra la distribución de la cuenta representativa de la estrategia Impact Equity respecto a los ODS principales a 31 de diciembre de 2022. El porcentaje del valor de mercado refleja la parte del activo de un contrato swap de rentabilidad total sobre una participación de la cartera. Impact Equity respalda el ODS 17 como estrategia. No gestionamos la cartera con un nivel de convergencia específico con respecto a los ODS de la ONU. | Los datos mostrados corresponden a una cuenta representativa, tienen un fin meramente informativo, están sujetos a cambios y no son indicativos de la rentabilidad ni de las características futuras de la cartera. | Es posible que la suma no coincida por el redondeo. Sin contar efectivo, activos equivalentes a efectivo y productos derivados de tipos de interés y divisas. | Fuentes: FactSet y Wellington Management. | Consulte la sección «Información importante» para conocer más detalles.

Temas de impacto e inversiones destacadas



Los equipos de inversión de impacto de Wellington invierten en todo el mundo a través de tres amplias categorías —necesidades vitales, empoderamiento de las personas y medioambiente— que, a su vez, dividimos en 11 temas de impacto. Las oportunidades de impacto pueden referirse a soluciones innovadoras de distintos sectores, clases de activos y capitalizaciones de mercado, pero deben superar los umbrales de materialidad, adicionalidad y mensurabilidad. Es decir, las empresas deben generar el grueso de sus ingresos a partir de productos y servicios relacionados con al menos uno de los temas de impacto; la probabilidad de que la empresa logre el impacto de otro modo debe ser baja; y debemos ser capaces de supervisar y medir el impacto.

Una vez comprobamos que la empresa cumple estos criterios de impacto, la incorporamos al conjunto de oportunidades. En paralelo, con el análisis fundamental tratamos de detectar aquellas inversiones con el potencial de rentabilidad a largo plazo más atractivo.

Más información sobre la plataforma de impacto

[Temas de impacto \(en inglés\)](#)

[Gestión y medición del impacto \(en inglés\)](#)

En las siguientes páginas presentaremos algunos ejemplos de inversiones de renta variable en 2022, destacando un tema de cada categoría.

NUESTROS TEMAS DE IMPACTO



NECESIDADES VITALES

- Vivienda asequible
- Agua limpia y saneamiento
- Salud
- Agricultura y nutrición sostenibles



EMPODERAMIENTO DE LAS PERSONAS

- Brecha digital
- Educación y formación laboral
- Inclusión financiera
- Seguridad y protección



MEDIOAMBIENTE

- Energía alternativa
- Eficiencia de los recursos
- Administración responsable de los recursos

NOTA IMPORTANTE

Los ejemplos de inversiones de la cartera no se basan en criterios de rentabilidad. Si desea saber cómo los hemos seleccionado, consulte la sección «Información importante». En todo caso, se presentan únicamente con fines ilustrativos, no son representativos de todas las inversiones de la cartera y no deben interpretarse como un asesoramiento o recomendaciones sobre valores específicos. No debe asumirse que las inversiones de los ejemplos hayan sido o vayan a ser rentables. Las inversiones reales varían en función de cada cliente y no se garantiza que la cuenta de un cliente concreto contenga los ejemplos presentados. La información sobre los indicadores clave de rendimiento se basa en informes de la empresa o emisor, comunicados de prensa y sitios web, actividades de delegación de voto y los propios análisis de Wellington. Si bien los datos se consideran fiables, no se garantizan su exactitud ni su integridad.

En cada uno de los ejemplos, los equipos de inversión de impacto de Wellington han determinado el objetivo y la meta de desarrollo sostenible de la ONU a los que contribuyen las empresas o emisores de la cartera. La terminología usada en relación con los objetivos y las metas corresponde a la de UN.org, y, si bien se ha resumido, no se ha modificado. Fuentes de los logotipos y las metas de los ODS: Wellington Management, www.un.org | Wellington Management apoya los ODS de la ONU.

INTRODUCCIÓN A LOS TEMAS DE IMPACTO

Vivienda asequible

ESCALA | ACCESIBILIDAD | RECURSOS

CONDICIONES DE VIDA

De cara a 2030, alrededor del 40 % de la población mundial podría necesitar una vivienda digna a causa del incremento de la población en las ciudades, lo que se traduce en una demanda de 96.000 nuevas viviendas al día¹.

REDUCCIÓN DE LA POBREZA

El acceso a una vivienda asequible es una de las estrategias con mejor relación coste/eficacia para reducir la pobreza infantil².

La demanda de viviendas asequibles se intensificó en 2022, cuando las familias tuvieron que enfrentarse a la incertidumbre económica, el encarecimiento del alquiler y la subida de los tipos hipotecarios. Ante el aumento generalizado de los costes de los bienes y servicios derivado de la inflación, los hogares de rentas bajas, que suelen dedicar una mayor proporción de sus ingresos a necesidades básicas como la vivienda, son los más afectados³. Por su parte, la lenta y desigual respuesta de los gobiernos a esta vulnerabilidad ha expuesto a muchos hogares a situaciones cada vez más precarias.

Creemos que la vivienda asequible es una necesidad esencial permanente que puede reportar beneficios a la salud y el bienestar de las familias y la sociedad al tiempo que genera valor económico y lo mantiene. Igualmente, disponer de una vivienda segura y asequible permite a las personas pensar en su bienestar general —salud, educación y desarrollo profesional—, y no tanto en la supervivencia. O, dicho de otro modo, puede traducirse en mejores resultados académicos, un mayor potencial de ingresos y una reducción de los gastos sanitarios.

En 2022, apostamos por empresas que luchan contra la falta de vivienda y abordan la necesidad de contar con un hogar seguro y asequible. En concreto, invertimos en acciones de un promotor de comunidades de casas prefabricadas en Estados Unidos y Canadá cuyas viviendas unifamiliares, en régimen de venta o alquiler, cuestan alrededor de la mitad o una tercera parte del precio de los pisos de dos habitaciones en el mercado local. Este proveedor también ha emprendido un esfuerzo concertado para mejorar la eficiencia energética de sus viviendas. En Japón, invertimos en una empresa que rehabilita viviendas en ruinas o abandonadas —que de otro modo serían derribadas— para luego revenderlas a precios asequibles a compradores con rentas bajas y que acceden a la vivienda por primera vez.

¹ Programa de las Naciones Unidas para los Asentamientos Humanos; estadísticas de la ONU sobre ODS.

² Varios estudios mencionados en A Place to Call Home: The Case for Increased Federal Investments in Affordable Housing («Un lugar al que llamar hogar: motivos para aumentar las inversiones federales en viviendas asequibles»), Campaña para la Financiación de la Vivienda y el Desarrollo Comunitario de Estados Unidos.

³ The impact of the recent rise in inflation on low-income households («El efecto de la reciente subida de la inflación en los hogares con ingresos bajos»), Boletín Económico del BCE, julio de 2022.



Sun Communities

TEORÍA DEL CAMBIO E IMPACTO

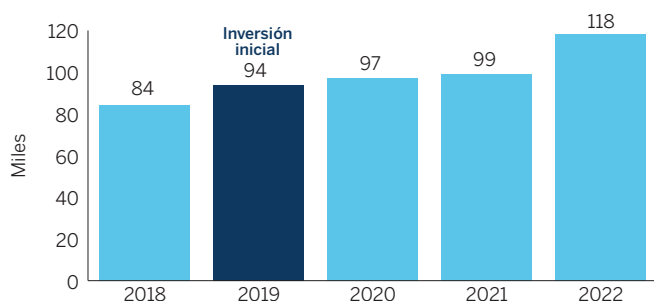
Gran parte de la población de Estados Unidos tiene dificultades para pagar el alquiler, y más del 40 % de los inquilinos gastó en vivienda por encima del 30 % de sus ingresos entre 2017 y 2021.¹ Las casas prefabricadas de Sun Communities suponen una solución de calidad con un coste por metro cuadrado aproximadamente un 50 % inferior al de otras opciones de alquiler². La oferta de productos de la empresa contribuye a paliar la falta de viviendas a precios asequibles.

LAS CINCO DIMENSIONES DEL IMPACTO

Qué	Mejora de las condiciones de vida y fortalecimiento de las comunidades por medio del acceso a una vivienda asequible.
Quién	Las personas que accedieron a 118.000 viviendas asequibles en 2022 ² .
Cuánto	Tasa de ocupación aproximada del 95 % ² .
Contribución	Las viviendas suelen costar un 50 % menos por metro cuadrado que otras opciones ² .
Riesgo	Ejecución: Equilibrio entre la calidad y la asequibilidad de la vivienda.

EVOLUCIÓN DEL PRINCIPAL KPI

Viviendas accesibles entregadas



Fuente: Sun Communities, presentación a inversores, marzo de 2023.

Año de la inversión inicial: 2019

Variación anualizada a tres años del principal KPI: 8,0 %

Evaluación: cumple las expectativas

EVALUACIÓN CUALITATIVA

Aproximadamente la mitad de los adultos estadounidenses (49 %) cita la disponibilidad de viviendas asequibles como un problema importante en el lugar donde viven, lo que supone un aumento de 10 puntos porcentuales desde 2018.³ El alza de los tipos de interés



CONVERGENCIA CON LOS ODS DE LA ONU
Lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles.

META 11.1 De aquí a 2030, asegurar el acceso de todas las personas a viviendas y servicios básicos adecuados, seguros y asequibles y modernizar los barrios marginales.

y de los costes laborales de las constructoras de viviendas, sumado a la inestabilidad de la cadena de suministro, han lastrado la oferta. Hoy en día, solo el 38 % de las viviendas unifamiliares se consideran asequibles para las familias con ingresos de 90.000 dólares, la renta familiar media⁴.

Como uno de los principales promotores de casas prefabricadas, Sun Communities dispone de una enorme oportunidad para ayudar a resolver la creciente necesidad de viviendas asequibles de calidad. Sus viviendas cuestan aproximadamente la mitad por metro cuadrado y, en términos generales, cuentan con un 25 % más de espacio que otras alternativas de alquiler⁵. Reducir la brecha en la propiedad de la vivienda es un importante catalizador de igualdad que, en nuestra opinión, contribuye a mejorar la salud y el bienestar.

Creemos que el acceso a una vivienda asequible se traduce, en última instancia, en mejores resultados educativos, económicos y sanitarios. Y, aunque una vivienda asequible no es capaz de garantizar por sí sola estos beneficios sociales a largo plazo, sí puede ser un indicador del impacto positivo que pretendemos lograr con las inversiones.

PRIORIDADES DE DIÁLOGO ACTIVO

En 2022, colaboramos con la dirección para hablar sobre la diversidad de los negocios corporativos tras las recientes adquisiciones, tratando de comprender el efecto financiero del cambio climático en toda la cartera de viviendas de la empresa. Llegamos a la conclusión de que Sun Communities disfruta de una ventaja competitiva gracias a sus viviendas modernas y resistentes al cambio climático. Y nos recomfortó saber que la compañía apuesta por la iluminación led en los hogares y que ha empezado a instalar paneles solares en California, con la posibilidad de ampliar su capacidad solar en los próximos años.

Esperamos que Sun Communities mantenga los precios en niveles competitivos. Queremos reunirnos con el responsable de sostenibilidad para proponerle una mejora de los servicios públicos para los inquilinos con rentas bajas y el posible uso del suelo no urbanizado como sumidero de carbono.

¹ More Than 19 Million Renters Burdened by Housing Costs («Más de 19 millones de inquilinos agobiados por los costes de la vivienda»), Oficina del Censo de EE. UU., 8 de diciembre de 2022.

² Sun Communities, presentación a inversores, marzo de 2023.

³ Schaeffer, K., A growing share of Americans say affordable housing is a major problem where they live («Un porcentaje cada vez mayor de estadounidenses afirma que la vivienda asequible es un problema importante en su lugar de residencia»), Pew Research Center, 18 de enero de 2022.

⁴ Boosting Housing Production is Best Way to Ease the Affordability Crisis («El fomento de la producción de viviendas es la mejor manera de aliviar la crisis de la asequibilidad»), Asociación Nacional de Constructores de Viviendas, 9 de febrero de 2023.

⁵ Sun Communities, presentación a inversores, marzo de 2023.

INTRODUCCIÓN A LOS TEMAS DE IMPACTO

Brecha digital

ACCESO A LA INFORMACIÓN | INFRAESTRUCTURAS DE COMUNICACIONES

ACCESO A INTERNET

En 2022, la tasa de utilización de internet en los países de rentas altas llegó al 92 %, frente al 26 % en los de rentas bajas¹.

LA ECONOMÍA DIGITAL

Se estima que en 2022 el 60 % del PIB mundial dependía de las tecnologías digitales de comunicación².

La brecha digital en el mundo es enorme. La pandemia de COVID-19 puso de manifiesto la importancia de las conexiones digitales para el trabajo a distancia, la educación y los servicios financieros. Sin embargo, en muchas zonas rurales y países en desarrollo la conectividad sigue siendo muy desigual o prácticamente inexistente. Pese a la aceleración del proceso de digitalización durante la crisis sanitaria, 2.700 millones de personas continúan sin acceso a internet, de las cuales se estima que el 74 % vive en países pobres³.

Defendemos el acceso a internet como una herramienta para mejorar la inclusión social, reducir la desigualdad estructural y ofrecer oportunidades de emancipación económica. Las personas y las empresas que carecen de acceso a servicios digitales fiables, especialmente en los países menos desarrollados, podrían quedar aún más rezagadas a medida que la economía digital se consolide en todo el mundo. En 2022, invertimos en su nombre en empresas que mejoran el acceso a las comunicaciones digitales y refuerzan la conectividad de los mercados desatendidos.

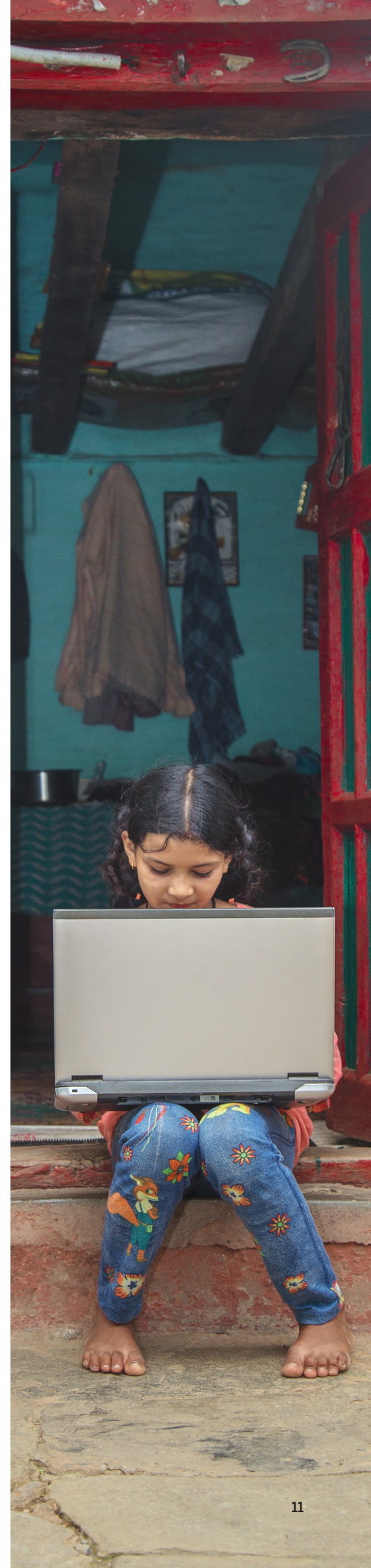
Entre ellas destacamos a una empresa taiwanesa dedicada a la fabricación de chips que aumentan la disponibilidad de teléfonos móviles de bajo coste. Con el diseño, desarrollo, fabricación y distribución de chips para comunicaciones inalámbricas y dispositivos móviles, la empresa beneficia a personas que, de otro modo, no tendrían acceso a la conectividad digital. Conscientes de la necesidad de facilitar el acceso al mundo digital, también invertimos en un proveedor que trata de ayudar a pequeñas empresas y emprendedores a estar presentes en internet.

Hemos mantenido la exposición a una empresa sudafricana cuyos servicios e infraestructuras de comunicación promueven el acceso digital en África. Durante el año, abrimos una posición en un proveedor finlandés de telecomunicaciones que suministra y repara equipos para poner en contacto a comunidades y empresas de todo el mundo. También establecimos una posición en un proveedor brasileño de infraestructuras y servicios fijos e inalámbricos que mejoran la conectividad digital de personas, hogares y empresas.

¹ Measuring digital development: Facts and figures 2022 («Medición del desarrollo digital: datos y cifras en 2022»), Unión Internacional de Telecomunicaciones.

² A digital silver bullet for the world: digitalization («Una bala de plata digital para el mundo: la digitalización»), Foro Económico Mundial.

³ Our shared digital future: Building an inclusive, trustworthy and sustainable digital society («Nuestro futuro digital compartido: construyendo una sociedad digital inclusiva, fiable y sostenible»), Foro Económico Mundial, diciembre de 2018.



TEORÍA DEL CAMBIO E IMPACTO

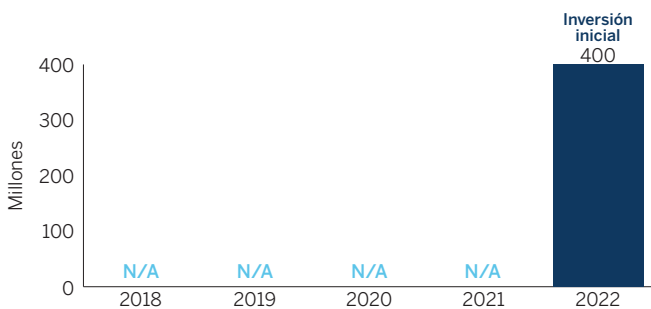
Lograr la conectividad universal y el acceso a internet requiere invertir en infraestructuras y redes de telecomunicaciones básicas. Como líder mundial en equipos de telecomunicaciones, Nokia colabora en el suministro y el mantenimiento de redes y tecnologías críticas que conectan a personas, empresas y comunidades de todo el mundo, y, con su significativa presencia en mercados emergentes y zonas rurales, puede ayudar a «acortar» las cadenas de suministro y reducir la brecha digital.

LAS CINCO DIMENSIONES DEL IMPACTO

Qué	Prestación de servicios digitales a clientes sin conexión y desatendidos.
Quién	400 millones de clientes adicionales conectados entre 2021 y 2022, ¹ un 6 % más respecto al total de abonados a la red de radio de Nokia en 2020. ²
Cuánto	Despliegue de 96 redes 5G activas en 2022, un avance que podría impulsar el crecimiento del PIB de los mercados emergentes entre un 0,3 y 0,46 % hasta 2023. ³
Contribución	Uno de los pocos líderes mundiales en equipos de telecomunicaciones e infraestructuras 5G, con una oferta de productos a gran escala. ⁴
Riesgo	Ejecución: Equilibrio de la conectividad a gran escala con la velocidad y la asequibilidad. ⁵

EVOLUCIÓN DEL PRINCIPAL KPI

Aumento del número de abonados a la banda ancha móvil de las redes de los clientes de radio de Nokia.



Fuente: Nokia | Este KPI mide los nuevos abonados netos anuales. En 2022, Nokia inició el seguimiento del crecimiento anual de este parámetro.

Año de la inversión inicial: 2022

Variación anualizada a tres años del principal KPI: n/d

Evaluación: n/d (datos insuficientes)

¹ People & Planet 2022 («Personas y planeta 2022»), Nokia.

² Nokia_Form_20F_2020.pdf

³ Future value of mobile in emerging markets («Valor futuro del móvil en los mercados emergentes»), informe para Ericsson de Analysys Mason, 9 de noviembre de 2022.

⁴ Leading telecom infrastructure companies in the 5G theme («Empresas líderes en infraestructuras de telecomunicaciones en el tema 5G»), Verdict, 20 de enero de 2023.

⁵ Internet surge slows, leaving 2.7 billion people offline in 2022 («El auge de internet pierde fuelle y deja a 2.700 millones de personas sin acceso en 2022»), Unión Internacional de Telecomunicaciones, 16 de septiembre de 2022.

⁶ Nokia, Informe anual 2022 del formulario 20-F.

⁷ The Impact of 5G Creating New Value across Industries and Society («El impacto de la 5G crea nuevo valor en las industrias y la sociedad»), Foro Económico Mundial en colaboración con PWC, enero de 2020.



CONVERGENCIA CON LOS ODS DE LA

ONU Construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización sostenible y fomentar la innovación.

META 9.C Acceso universal a las tecnologías de la información y la comunicación y modernizar los barrios marginales.

EVALUACIÓN CUALITATIVA

Nokia, con actividades en 130 países,⁶ sigue desplegando redes 5G en todo el mundo. Las conexiones 5G pueden acelerar las comunicaciones cotidianas y la actividad empresarial, así como permitir innovaciones transformadoras, desde la atención médica a distancia a redes y contadores inteligentes, pasando por dispositivos remotos para el control de las condiciones de los cultivos, la calidad del aire o la distribución del tráfico.⁷

La empresa, que sigue mejorando la conectividad y la cobertura en muchos mercados emergentes y zonas rurales, anunció nuevos proyectos de colaboración en Chile, Indonesia y otros lugares a lo largo de 2022. Además de construir infraestructuras críticas, Nokia ofrece soluciones concretas para clientes desatendidos, como el acceso inalámbrico fijo, que permitió a un distrito escolar de una zona rural de California conectarse a internet de banda ancha. Creemos que el alcance global de Nokia, su cada vez mayor presencia en los mercados emergentes y su amplia cartera de productos contribuyen a cerrar la brecha digital.

Si bien el mayor número de conexiones refleja la contribución de Nokia a lo largo del tiempo, no explican toda la historia. Contar con más datos sobre el número de mercados emergentes o clientes atendidos en zonas rurales permitiría vincularla más estrechamente con nuestra teoría del cambio, pero, tras analizar y mantener un diálogo activo con la empresa, estamos seguros de que su capacidad de generar impacto irá a más.

PRIORIDADES DE DIÁLOGO ACTIVO

Nos reunimos con Nokia para hablar del aumento de sus operaciones en la India y de su capacidad para conectar a clientes de zonas remotas a la infraestructura digital. También abordamos su trabajo con las tribus nativas americanas en Estados Unidos. Compartimos la perspectiva de que la empresa puede mejorar la forma en que pone en valor y comunica sus acciones de impacto. Hemos quedado gratamente sorprendidos por el hecho de que la dirección solicite nuestras opiniones y sea receptiva a ellas.

INTRODUCCIÓN A LOS TEMAS DE IMPACTO

Energías alternativas

GENERACIÓN DE ENERGÍAS RENOVABLES | ALMACENAJE Y DISTRIBUCIÓN

EMISIONES DE GASES DE EFECTO INVERNADERO (GEI)

La electricidad representa el 28 % de las emisiones anuales de GEI¹.

ELECTRICIDAD CON BAJAS EMISIONES DE CARBONO

Las fuentes de electricidad de bajas emisiones, lideradas por las energías renovables, podrían superar a los combustibles fósiles en 2030, y se espera que generen el 80 % de la electricidad mundial en 2050².

En 2022, los representantes de los gobiernos en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de Sharm el Sheij (COP 27) reafirmaron sus compromisos para limitar el aumento de las temperaturas globales a 1,5 °C por encima de los niveles previos a la industrialización. En la cumbre del G20 sobre el clima celebrada en Bali, los gobiernos también prometieron 20.000 millones de dólares adicionales para acelerar la transición hacia las energías limpias³.

En un reciente informe, el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático subrayaba la importancia de las fuentes alternativas de energía⁴ y constataba que, aunque 136 países, responsables del 83 % de las emisiones mundiales de carbono⁵, se han comprometido a alcanzar cero emisiones netas de aquí a 2050, es necesario hacer mucho más para evitar los daños sociales y medioambientales irreversibles de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). El urgente desafío climático y los cambios generalizados en las políticas brindan a los inversores la oportunidad de participar en el atractivo potencial de rentabilidad financiera e impacto positivo que llevan asociado las inversiones en energías alternativas.

Generar más energía a partir de fuentes renovables sirve para mitigar las emisiones de GEI, frenar el ascenso de la temperatura mundial y limpiar progresivamente el aire contaminado. Hay miles de millones de personas que cada día respiran aire contaminado por la combustión de carbón, petróleo o gas, o que dependen de combustibles fósiles para cocinar o calentar sus hogares, pese a lo peligrosos y contaminantes que suelen ser. La transición hacia las energías limpias también aportará beneficios sociales y sanitarios, como una eventual disminución de las muertes prematuras⁶, y es probable que los acontecimientos geopolíticos y el creciente impulso político —sobre todo, con la aprobación de la Ley de Reducción de la Inflación en EE. UU.— aceleren aún más este proceso.

En 2022, nuestras participaciones sirvieron para canalizar capital hacia empresas que generan energías renovables, sobre todo por medio de energía eólica y solar. Las carteras también invirtieron en soluciones innovadoras para el almacenamiento y la distribución de la energía.

Entre ellas, destacan un proveedor estadounidense de convertidores optimizados para sistemas fotovoltaicos que aumenta su eficiencia, así como una empresa de energía solar que diseña, fabrica, comercializa y distribuye sistemas y módulos solares. Además, abrimos una posición en una entidad crediticia especializada en proyectos de soluciones climáticas en Estados Unidos, y mantuvimos las participaciones en una empresa española que invierte en proyectos de energías renovables de uso comercial y en un productor de energías renovables con activos hidroeléctricos, eólicos y solares en cuatro continentes.

¹ The Five Grand Challenges («Los cinco grandes retos»), Breakthrough Energy.

² Net Zero by 2050 («Cero emisiones netas para 2050»), Agencia Internacional de la Energía.

³ Asociación para una Transición Energética Justa con Indonesia.

⁴ AR6 Synthesis Report: Climate Change 2023 («Informe de síntesis AR6: cambio climático 2023»), Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático.

⁵ The Climate Action Monitor 2022: Helping Countries Advance Towards Net Zero («Observatorio de la Acción Climática 2022: ayudar a los países a avanzar hacia cero emisiones netas»), Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos.

⁶ Emil Dimanchev, et al., «Health co-benefits of sub-national renewable energy policy in the US» («Cobeneficios para la salud de la política subnacional de energía renovable en los Estados Unidos»), Environmental Research Letters, vol. 14, agosto de 2019.



First Solar

TEORÍA DEL CAMBIO E IMPACTO

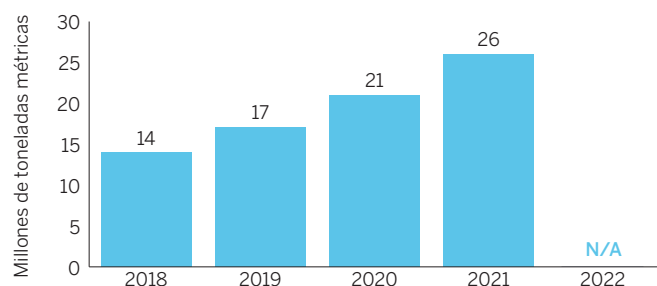
La estadounidense First Solar es uno de los principales proveedores mundiales de módulos solares ecoeficientes fabricados de forma responsable. Sus productos impulsan la transición hacia un futuro con bajas emisiones de carbono. Los módulos fotovoltaicos de capa fina patentados por la empresa abren la puerta a la próxima generación de tecnologías solares al ser más eficientes, producir mayores rendimientos y tener una menor huella de carbono que las tecnologías tradicionales.¹

LAS CINCO DIMENSIONES DEL IMPACTO

Qué	Mitigación del cambio climático mediante la fabricación de módulos solares fotovoltaicos.
Quién	Clientes en más de 45 países ² ; las personas y el planeta gracias a la descarbonización y la mitigación de las emisiones de CO2.
Cuánto	Producción de 7,9 GW de energía solar en 2021, equivalente a suministrar electricidad a más de 20 millones de hogares. ³
Contribución	Ha contribuido a evitar 26 millones de toneladas métricas de emisiones de CO2 hasta 2021 ³ .
Riesgo	Externo: Las condiciones meteorológicas pueden reducir tanto la energía producida como las emisiones asociadas evitadas.

EVOLUCIÓN DEL PRINCIPAL KPI

Emisiones de CO2 evitadas



Fuente: Documentos anuales de sostenibilidad, First Solar.

Año de la inversión inicial: 2015

Variación anualizada a tres años del principal KPI: 22,9 %

Evaluación: cumple las expectativas



CONVERGENCIA CON LOS ODS DE LA ONU
Energía asequible y no contaminante.

META 7.2 De aquí a 2030, aumentar considerablemente la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes energéticas.

EVALUACIÓN CUALITATIVA

Nos satisface la tasa de crecimiento anualizada del 22,9 % de las emisiones de CO2 evitadas con los módulos fotovoltaicos de First Solar hasta 2021. También valoramos favorablemente la información facilitada por la empresa sobre su método de cálculo de las emisiones evitadas, que utiliza la irradiancia media mundial y las emisiones de la red para una vida útil prevista del producto de más de 30 años,

así como su reciente anuncio de invertir hasta 1.200 millones de dólares en la ampliación y mejora de su producción de módulos⁴. Se espera que la inversión aumente la capacidad anual de la empresa en 4,4 GW, un 56 % más que en diciembre de 2021. Esta mayor capacidad de producción debería permitirle aumentar el número de emisiones evitadas en los próximos años. En términos más generales, consideramos que las inversiones de First Solar servirán para acelerar la adopción de la producción solar de energía en todo el mundo, lo que posibilitará la transición energética global.

PRIORIDADES DE DIÁLOGO ACTIVO

En 2022, nos reunimos con la dirección de la empresa para comprender el posible efecto de la Ley de Reducción de la Inflación de EE. UU. en el mercado objetivo de First Solar, ya que el aumento de las subvenciones públicas y las exenciones fiscales deberían elevar la demanda. Consideramos que la compañía desempeña un papel fundamental en la expansión de la oferta energética nacional a partir de una mayor utilización de la tecnología solar.

También comentamos cómo se enfrenta a las dificultades de la cadena de suministro para seguir creciendo y proveyendo módulos solares de bajo coste. Conocer sus planes de construir más fábricas y acelerar la inversión en I+D para aumentar la eficiencia ha reforzado nuestra confianza en que la tecnología diferenciada de First Solar permite a los clientes instalar más energía a un menor coste que otras soluciones tecnológicas alternativas.

¹ Our Technology: The Advantages of CadTel PV Technology («Nuestra tecnología: las ventajas de la tecnología fotovoltaica CadTel»), First Solar.

² Leading the World's Sustainable Energy Future («Lideramos el futuro energético sostenible del mundo»), First Solar, 2022.

³ Informe de sostenibilidad 2022, First Solar.

⁴ First Solar to Invest up to \$1.2 Billion in Scaling Production of American-Made Responsible Solar by 4.4 GW («First Solar invertirá hasta 1.200 millones de dólares en aumentar la producción de energía solar responsable fabricada en Estados Unidos en 4,4 GW»), comunicado de prensa, 30 de agosto de 2022.

Información importante

SOBRE EL PRESENTE INFORME

Los datos facilitados son los vigentes a 31 de diciembre de 2022.

Las opiniones expresadas en este documento son las del autor, están basadas en la información disponible y sujetas a cambios sin previo aviso. Los equipos de gestión de carteras individuales pueden tener diferentes puntos de vista y tomar diferentes decisiones de inversión para distintos clientes. El documento y su contenido estaban vigentes a 31 de diciembre de 2022. Es posible que se hagan afirmaciones o estimaciones prospectivas. Los resultados y acontecimientos reales pueden variar significativamente. Algunos datos facilitados son de terceros. Si bien los datos se consideran fiables, no se garantizan su exactitud ni su integridad. Wellington determina los objetivos y las metas que, en nuestra opinión, se ajustan a cada empresa de la cartera. La terminología usada en relación con los objetivos y las metas corresponde a la de UN.org, y, si bien se ha resumido, no se ha modificado. Wellington Management apoya los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Estos no deben interpretarse como una recomendación de ninguno de los valores específicos presentados ni como indicativos de su rentabilidad pasada o futura.

Los ejemplos de inversión se basan en las participaciones de la cuenta representativa entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022. En el caso de Global Impact Equity, la cuenta representativa mostrada entró en vigor el 1 de septiembre de 2017 por ser la menos restrictiva en el momento de la selección. La cuenta de cada cliente se gestiona de forma individual, las inversiones personales varían según el cliente y no se garantiza que la cuenta de un cliente específico tenga las mismas características que las descritas.

Los ejemplos de empresas tienen únicamente fines ilustrativos, no son representativos de todas las inversiones de la cartera y no deben interpretarse como recomendaciones o asesoramiento. Su elección no se basa en criterios de rentabilidad. En Global Impact Equity, se selecciona la mayor posición en cada tema de impacto. Si esta ya se utilizó el año pasado, se elige una nueva posición de 2022 en el mismo tema, y, si se ha incorporado más de una o no hay nuevas posiciones en el tema, se destaca la operación más importante en términos de número de acciones.

- Las mayores participaciones temáticas por tamaño a 31 de diciembre de 2022 eran Sun Communities y First Solar.
- Anteriormente se había utilizado de ejemplo la mayor participación de la cartera, pero en 2022 recurrimos a la operación temática más importante: Nokia.

Los indicadores clave de rendimiento (KPI) de cada empresa han sido elaborados por Wellington, son propiedad de Wellington y se utilizan para evaluar el progreso de una empresa hacia sus objetivos particulares. La información de las empresas procede de diversas fuentes: informes anuales y trimestrales, estudios sectoriales, sitios web de las empresas, comunicados de prensa, estudios de casos y acciones de diálogo activo con las empresas. Solo se han incluido participaciones con datos disponibles sobre KPI aplicables. A falta de datos disponibles de 2022 en el momento de la publicación, hemos utilizado los datos de 2021 o los más próximos a 2022.

RIESGOS DE INVERSIÓN

Toda inversión implica riesgos. Si un inversor alberga alguna duda sobre la idoneidad de una inversión, debe consultar a un asesor financiero independiente. Los resultados anteriores no son necesariamente indicativos de cara a resultados futuros y una inversión puede perder valor.

Capital: Los mercados de inversión están sujetos a riesgos económicos, normativos, políticos y de confianza de mercado. Antes de invertir, todos los inversores deben considerar los riesgos que pueden afectar a su capital. El valor de su inversión puede pasar a ser mayor o menor con respecto al momento de la inversión original.

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.

Divisas: Inversiones en divisas, productos derivados de divisas o instrumentos similares, así como en valores denominados en divisas extranjeras, se exponen al riesgo de que el valor de una divisa determinada cambie en relación con una o más divisas diferentes.

Mercados de renta variable: Los mercados de valores 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.

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.

Valores inmobiliarios: Los riesgos asociados a la inversión en valores de empresas dedicadas al sector inmobiliario como las Sociedades de inversiones inmobiliarias (REIT) incluyen: la naturaleza cíclica de los valores inmobiliarios; los riesgos relacionados con las condiciones económicas generales y locales; el exceso de construcción y la mayor competencia; las tendencias demográficas; y los aumentos en los tipos de interés u otras influencias del mercado de capitales inmobiliario.

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.

Inversión sostenible: Todo acontecimiento o circunstancia medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría provocar un efecto negativo considerable, real o potencial, sobre el valor de una inversión.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Wellington Management Company LLP (WMC) es un asesor de inversiones independiente registrado en la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. (SEC). WMC también está registrado en la Comisión de Negociación de Futuros sobre Materias Primas (Commodity Futures Trading Commission o CFTC) de EE. UU. como asesor de negociación de materias primas (CTA, por sus siglas en inglés), y actúa en calidad de CTA para determinados clientes, entre ellos consorcios de materias primas registrados y sus operadores. WMC proporciona asesoramiento en lo que respecta a la negociación de materias primas al resto de sus clientes al amparo de las exenciones del registro de CTA. WMC, junto con sus entidades asociadas (denominadas colectivamente «Wellington Management»), prestan servicios de gestión de inversiones y asesoramiento de inversiones a instituciones de todo el mundo. Wellington Management Group LLP (WMG) es una sociedad de responsabilidad limitada de Massachusetts (EE. UU.) que en última instancia actúa como sociedad de cartera matriz de la organización mundial de Wellington Management. Todos los socios son miembros profesionales a tiempo completo de Wellington Management. Con sede en Boston, Massachusetts, Wellington Management también cuenta con oficinas en Chicago, Illinois; Nueva York; Radnor, Pennsylvania; San Francisco, California; Fráncfort; Hong Kong; Londres; Luxemburgo; Madrid; Milán; Shanghái; Singapur; Sídney; Tokio; Toronto, y Zúrich. ■ Este documento está dirigido a inversores institucionales y profesionales designados y a sus asesores para su uso interno o para otros usos que pudieran ser autorizados por Wellington Management. Este documento y/o su contenido son correctos a la fecha de su elaboración y no pueden reproducirse ni distribuirse en forma total o parcial, para ningún propósito, sin el consentimiento escrito expreso de Wellington Management. Este documento no constituye asesoramiento en inversiones ni una oferta de venta u ofrecimiento para la compra de acciones u otros valores. En todos los casos, se recomienda a los inversores obtener y leer una descripción o un prospecto actualizados de los servicios de inversión antes de decidir la designación de un gestor de inversiones o invertir en un fondo. Las opiniones expresadas en este documento son las del autor, están basadas en la información disponible y están sujetas a cambios sin previo aviso. Los equipos de gestión de carteras individuales pueden tener diferentes puntos de vista y pueden tomar diferentes decisiones de inversión para distintos clientes. Aunque los datos de terceros utilizados se consideran fiables, no se garantiza su exactitud. Las declaraciones de proyecciones futuras no deben considerarse una garantía o predicción de eventos futuros. Los resultados anteriores no son un indicador fiable de cara a resultados futuros. No es obligación de Wellington actualizar la información distribuida en este documento en caso de que cambie.

■ En Canadá, la distribución de este documento corre a cargo de Wellington Management Canada ULC, una compañía de responsabilidad ilimitada de Columbia Británica inscrita en las provincias de Alberta, Columbia Británica, Manitoba, Nuevo Brunswick, Terranova y Labrador, Nueva Escocia, Ontario, Isla del Príncipe Eduardo, Quebec y Saskatchewan en las categorías de Portfolio Manager y operador de mercado exento. ■ En Europa (excepto en el Reino Unido y Suiza), este documento lo distribuye Wellington Management Europe GmbH (WME), una empresa autorizada y regulada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania, (en alemán, Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, más conocida por su acrónimo, BaFin). El presente documento se utilizará exclusivamente en aquellos países en los que WME esté autorizado para operar y está dirigido únicamente a contrapartes aptas o clientes profesionales, según se define en la ley alemana del mercado de valores. Este documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones, un ofrecimiento para invertir en instrumentos financieros ni recomendación o sugerencia alguna acerca de ninguna estrategia de inversión, en el sentido estipulado en la sección 85 de la ley alemana del mercado de valores (Wertpapierhandelsgesetz). ■ En el Reino Unido, este documento lo distribuye Wellington Management International Limited (WMIL), una firma autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) del Reino Unido (número de referencia: 208573). El presente documento está dirigido exclusivamente a contrapartes cualificadas y clientes profesionales, según las normas establecidas por la FCA. ■ En Suiza, este documento lo distribuye Wellington Management Switzerland GmbH, una firma registrada en el registro mercantil del cantón de Zúrich con el número CH-020.4.050.857-7. Este documento está dirigido exclusivamente a inversores cualificados, según se establece en la ley sobre organismos de inversión colectiva de Suiza y su ordenanza de aplicación. ■ En Hong Kong, este documento lo distribuye Wellington Management Hong Kong Limited (WM Hong Kong), una sociedad autorizada bajo licencia por la Comisión de Valores y Futuros (Securities and Futures Commission) para desarrollar actividades reguladas de Tipo 1 (negociación de valores mobiliarios), Tipo 2 (negociación de contratos de futuros), Tipo 4 (asesoramiento sobre valores) y Tipo 9 (gestión de activos). Al aceptar este documento, usted reconoce y acepta que se ofrece únicamente para su propio uso y que no lo distribuirá ni pondrá a disposición de ninguna otra persona. ■ Wellington Private Fund Management (Shanghai) Limited (WPFM) es una entidad no regulada constituida en China y una filial de propiedad absoluta de WM Hong Kong. Wellington Global Private Fund Management (Shanghai) Limited (WGPFM) es una filial de propiedad absoluta de WPFM y está registrada como gestora de fondos privados en la Asociación de Gestión de Activos de China para llevar a cabo actividades de gestión y relacionadas con sociedades limitadas nacionales cualificadas. En China continental, este documento lo distribuye WPFM, WGPFM o WMHK (según corresponda). ■ En Singapur, este documento es suministrado para su uso exclusivo por Wellington International Management Company Pte Ltd (WM Singapore) (número de registro 201415544E). WM Singapore está regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur conforme a una licencia de servicios a mercados de capitales para llevar a cabo actividades de gestión de fondos y operaciones con productos de mercados de capitales, y es un asesor financiero exento. Al aceptar este documento, usted declara que es un inversor no minorista y que no copiará, distribuirá ni pondrá este material a disposición de otras personas de ningún otro modo. ■ En Australia, Wellington Management Australia Pty Ltd (WM Australia) (ABN19 167 091 090) ha autorizado la publicación de este material para su uso exclusivo por parte de clientes mayoristas (wholesale clients) (según se define en la ley de sociedades [Corporations Act] de 2001). Al aceptar este documento, usted reconoce y acepta que se ofrece únicamente para su propio uso y que no lo distribuirá ni pondrá a disposición de ninguna otra persona. ■ En Japón, Wellington Management Japan Pte Ltd (WM Japan) (número de registro 199504987R) está registrada como una compañía de instrumentos financieros con número de registro: Director General de la Oficina de Finanzas locales de Kanto (Kin-Sho) número 428. WM Japan es miembro de la Asociación de Asesores de Inversiones de Japón (Japan Investment Advisers Association o JIAA), la Asociación de Sociedades de Inversión (Investment Trusts Association o ITA) de Japón, y la Asociación de Sociedades de Instrumentos Financieros de Tipo II (Type II Financial Instruments Firms Association o T2FIFA) de Japón. ■ WMIL, WM Hong Kong, WM Japan y WM Singapore también están inscritos como asesores de inversión en la SEC; sin embargo, estos únicamente cumplirán las disposiciones sustantivas de la Ley de Asesores de Inversiones (Investment Advisers Act) de EE. UU. en lo concerniente a sus clientes estadounidenses.

© 2023 Wellington Management Company LLP. Reservados todos los derechos. | Datos de mayo de 2023 | 93871_5