

**M&G (Lux) Positive Impact Fund**

# Informe anual de impacto 2020: Haciendo olas



## Contenido

Haciendo olas: el impacto, en cifras .....	3
Introducción .....	4
Resumen de la inversión de impacto .....	6
Nuestro enfoque de inversión de impacto .....	8
Nuestro marco operativo.....	10
<b>Áreas de impacto</b>	
Acción por el clima .....	13
Soluciones medioambientales.....	17
Economía circular .....	21
Mejor salud, salvando vidas .....	24
Mejor trabajo y educación.....	29
Inclusión social .....	33
Medición del impacto de nuestras compañías .....	36
Cartera .....	37
Medición del impacto .....	41
Interacción con nuestras participadas.....	44
Activismo.....	45
¿Cómo abordamos áreas polémicas? .....	46
Medidas climáticas .....	48
El Equipo de impacto de M&G .....	50
Conclusión .....	51
Testimonios.....	53

# Haciendo olas: el impacto, en cifras

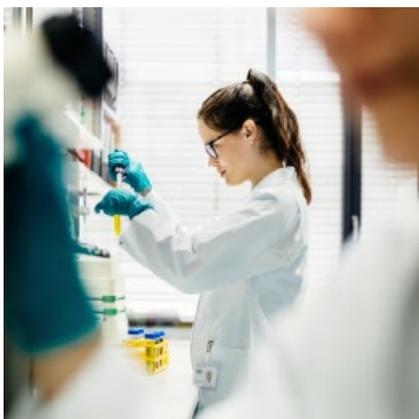
El M&G (Lux) Positive Impact Fund invierte en seis áreas de impacto diferenciadas (tres sociales y tres medioambientales), en cada una de las cuales medimos el impacto específico logrado por nuestras participadas. El año pasado...

## Nuestras compañías de Acción por el clima...



proporcionaron energía renovable a **4,5 millones** de hogares y optimizaron energía solar para **2,1 millones** de hogares.

## Nuestras compañías de Mejor salud, salvando vidas...



trataron o sirvieron a más de **132 millones** de personas.

## Nuestras compañías de Soluciones medioambientales...



ahorrraron directamente **297,5 millones** de toneladas de CO<sub>2</sub>

## Nuestras compañías de Mejor trabajo y educación...



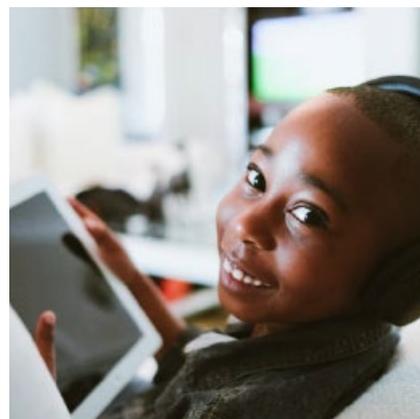
prestaron servicios educativos a **1,9 millones** de personas, y extendieron unas **8000** pólizas de seguros para proteger a trabajadores.

## Nuestras compañías de Economía circular...



salvaron **55 millones** de árboles, **2600 megalitros** de agua, y gestionaron **114 millones** de toneladas de residuos.

## Nuestras compañías de Inclusión social...



prestaron servicios a **31,1 millones** de personas en mercados desatendidos o de rentas bajas.

Las cifras se basan en los indicadores clave de desempeño (KPI) que empleamos para medir el impacto de cada empresa individual. Se han agregado para cada área de impacto, cuyas compañías comparten KPI similares. En general, estas cifras recogen la información disponible más reciente de la documentación de cada compañía, y por consiguiente son retrospectivas.

# Introducción



**Ben Constable-Maxwell**

Director de Inversión Sostenible y de Impacto

Bienvenidos a nuestro segundo Informe anual de impacto. 2020 ha sido un año extraordinario, que ha puesto de relieve la envergadura de los retos a los que se enfrenta el mundo y la urgencia con la que debemos encararlos. Dicho pensamiento fue, ya en 2018, lo que nos llevó a John William y a mí a crear el Positive Impact Fund: que los grandes retos del mundo —sociales y medioambientales— necesitaban financiación y concentración para abordarse con la urgencia necesaria.

La «brecha de financiación» de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por la ONU (estimada actualmente en 3 billones de dólares anuales, pero en aumento a medida que se acerca a la fecha final de 2030 para lograrlos) ilustra la escala de este desafío. El papel de la inversión de impacto a la hora de respaldar la responsabilidad social principal de la financiación gubernamental se hace más importante que nunca. Los mercados de renta variable y renta fija no cotizados —el coto tradicional de la inversión de impacto— no tienen la envergadura necesaria para aportar el capital necesario para abordar estas cuestiones. Así, los participantes en mercados cotizados deben reorientarse hacia el «impacto positivo» y acelerar la inversión en las soluciones.

A comienzos de 2020, el deterioro de la crisis climática era aún la principal fuente de preocupación a nivel global. California estaba en llamas, el aumento de las temperaturas derretía el hielo ártico y los niveles de dióxido de carbono en la atmósfera habían marcado un récord, una realidad ominosa de cara a la importante Conferencia de la ONU sobre el Cambio Climático que se iba a celebrar en Glasgow. Pero entonces llegaron el coronavirus y los confinamientos globales, que revelaron la escala de los retos sociales a los que se enfrenta el mundo, pero también lo entrelazados que están todos estos problemas ecológicos y sociales. Quedó claro que el peligro real del virus era su capacidad de penetración. Además de su impacto sanitario directo, también golpeó duramente a la economía real, cerrando negocios e incluso industrias enteras, interrumpiendo otros tratamientos médicos y programas de vacunación, e intensificando la pobreza y la desigualdad. Al mismo

tiempo, las caídas de las tasas de emisiones como consecuencia del confinamiento no hicieron nada para reducir los niveles de CO<sub>2</sub> en la atmósfera, que por supuesto continuaron subiendo.

Ante tal trasfondo, el año iba a ser complicado de cualquier modo. Sin embargo, se hizo aparente un cambio de dinámica: mientras que antes la sostenibilidad se consideraba como un programa para los buenos tiempos, ahora se reconoce como una ventaja corporativa que permite construir modelos de negocio y cadenas de suministro sólidos, fomentar la moral de los empleados y lograr la lealtad del cliente. La pandemia no ha hecho más que focalizar la necesidad de que las empresas hagan el bien.

Durante el confinamiento, quisimos verificar si las inversiones del fondo cumplían estos estándares. Así, contactamos a todas nuestras participadas para evaluar cómo les iban las cosas y entender su desempeño en el logro de su objetivo principal. En la página 44 hablamos de esto en mayor detalle, pero en breve, pensamos que nuestras tenencias superaron con creces nuestras expectativas.

No obstante, creemos que todavía hay mucho que hacer. Una de las recompensas de gestionar el fondo es el rango de iniciativas de inversión de impacto en las que podemos participar, incluidas la Red Global de Inversión de Impacto (GIIN) y la Alianza IMP+ACT, entre otras. A partir de la página 51 repasamos las iniciativas en las que participamos durante el año, que en nuestra opinión están contribuyendo a los objetivos de la inversión de impacto.

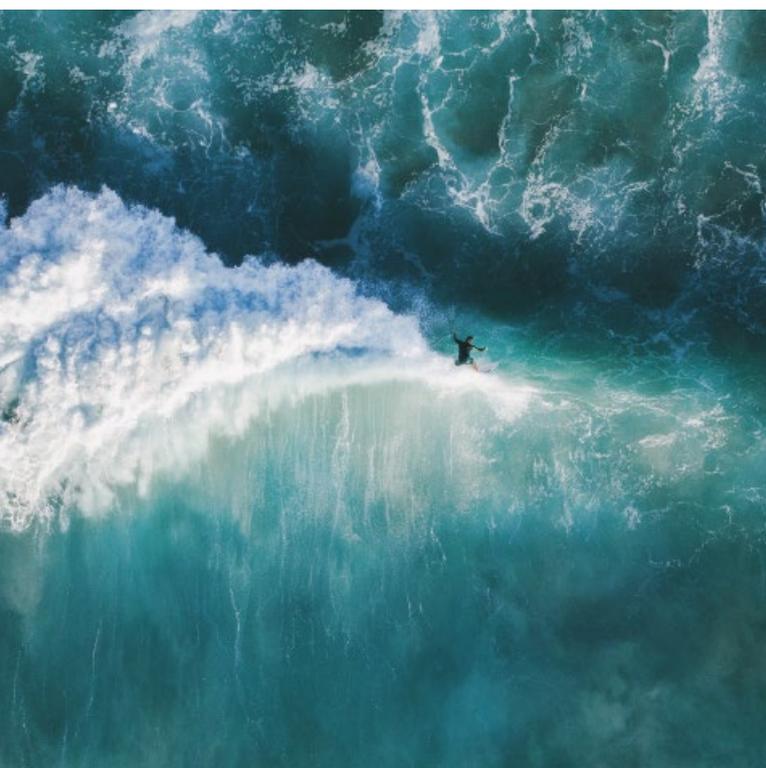
En línea con nuestro enfoque positivo, y para compensar un tanto las distintas crisis vividas el pasado año, no debemos olvidar los desarrollos favorables. 2020 fue el año en que la agenda climática ganó verdadera tracción; en el que gran parte del mundo se unió para afrontar el fantasma todavía presente del racismo declarando que «las vidas negras importan», y en el que la inversión sostenible y de impacto comenzó de verdad a demostrar su valía y su resiliencia. El papel que puede jugar la inversión de impacto a la hora de abordar los retos sociales, generando al mismo tiempo rentabilidades sostenibles para nuestros clientes, nos sigue inspirando entusiasmo y energía. Apreciamos enormemente el respaldo de nuestros clientes y esperamos continuar nuestra relación en 2021.



**John William Olsen**  
Gestor

Creo poder afirmar que 2020 pasará a la memoria de la mayoría de la gente como el año de la pandemia. Algunos han acusado la presión del aislamiento, mientras que otros han tenido que gestionar la enseñanza de los hijos mientras trabajaban desde sus casas. Muchos se han quedado sin trabajo, han estado gravemente enfermos o han perdido seres queridos debido al COVID-19.

Los efectos sociales y económicos de la crisis sanitaria también son profundos, pero es probable que todavía no se comprendan del todo. Las desigualdades han aumentado, los vulnerables han quedado más expuestos si cabe, y la necesidad de un sistema sanitario eficiente e innovador ha pasado a un primer plano.



A la luz de todo esto, los acontecimientos extraordinarios del año pasado han puesto de relieve la importancia de la inversión de impacto. A través de su retórica y de las medidas implementadas, los políticos de todo el mundo han demostrado ser conscientes de la necesidad de solucionar estos problemas sociales exacerbados, pero también de intensificar las inversiones en energía limpia y en infraestructuras sostenibles. Además de tratar de combatir el cambio climático y la contaminación, los líderes también se dan cuenta de que los actuales subsidios de la innovación y la tecnología crearán la ventaja competitiva del mañana.

En épocas de crisis, las compañías buenas y bien gestionadas tienden a destacarse de las malas. En palabras de un inversor famoso: «No es hasta que baja la marea que uno descubre quién nadaba desnudo.» En este caso, la marea podría bajar lentamente debido a la ayuda gubernamental sin precedentes, pero durante el golpe inicial al sistema, pudimos ver claramente la resiliencia de nuestras empresas. Y no solo a nivel financiero, sino también en su compasión con los empleados, con su responsabilidad social y, en algunos casos, con su voluntad para ser parte de la solución. En general, nos gustó lo que vimos. Una buena cultura corporativa y actitud directiva es una de las características de los ganadores a largo plazo y de los campeones del impacto.

Llevar al equipo y al fondo Positive Impact hasta nuestra posición actual ha sido tremendamente excitante para Ben y para mí. Estamos convencidos de que la próxima década pertenecerá a los inversores sostenibles, y con el pleno respaldo de nuestra organización, creemos estar en una posición excelente para proporcionar a nuestros clientes lo que esperan de nosotros.

# Perspectiva general de la inversión de impacto

2020 nos ha revelado sin piedad lo crucial que es la inversión de impacto: la pandemia de COVID-19 ha puesto en primer plano los retos a los que se enfrenta el mundo, y ha dejado claro que debemos hacer más para abordarlos. La inversión de impacto se ha destacado repetidamente durante este año extraordinario como una de las principales maneras de progresar. Con el deterioro medioambiental ya patente en todo el mundo y el fuerte aumento de la pobreza y de la desigualdad social como consecuencia del COVID-19, existe una demanda creciente de compañías capaces de solucionar estos enormes desafíos para la sociedad.

La inversión de impacto tiene un doble objetivo: generar resultados positivos para la sociedad, y rentabilidad financiera para el inversor. A menudo, como es el caso del M&G (Lux) Positive Impact Fund, estos impactos se modelizan o se miden frente a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por la ONU. El COVID-19 ha arrojado una cruda luz sobre un abanico de desafíos de desarrollo, sobre todo los relacionados con el acceso a la sanidad y la desigualdad social. La propagación del coronavirus ha representado la mayor crisis económica y sanitaria de nuestras vidas, dejando clara la necesidad de redoblar nuestros esfuerzos para cumplir los ODS y sus metas subyacentes antes de que sea demasiado tarde.

Creemos que la inversión de impacto es un modo obvio y significativo de abordar estos retos, dirigiendo capital hacia compañías que tratan activamente de proporcionar soluciones. De este modo, los inversores de impacto se proponen respaldar, animar y financiar tales empresas con un doble objetivo: generar impactos positivos considerables y mensurables, y lograr una rentabilidad financiera competitiva.

Históricamente, la inversión de impacto (principalmente la financiación privada de proyectos de impacto específicos) había sido coto exclusivo de inversores institucionales y de particulares de alto nivel patrimonial, con poco acceso para el gran público. Sin embargo, el M&G (Lux) Positive Impact Fund invierte en acciones de compañías cotizadas a través de un vehículo de inversión líquido y de capital variable. Esto permite la «democratización de la inversión de impacto», pues brinda acceso a este segmento tanto a inversores particulares como a instituciones.

“ A medida que la pandemia sigue su curso, a nuestro alrededor el mundo entero cambia de manera insospechada. Dicho esto, la crisis también apunta claramente hacia la necesidad imperiosa de la inversión de impacto a nivel global. ”

Red Global de Inversión de Impacto (GIIN)

En nuestra opinión, vale la pena aclarar en qué se diferencia la inversión de impacto de otras estrategias de inversión responsable, pues la creciente diversidad de ideas en el mercado ha añadido capas de confusión adicionales. Es indudable que el concepto de la inversión responsable se ha popularizado en los últimos años y que se comprende mejor que antes. Dicho esto, y pese a estar mejor equipados para distinguir entre los enfoques ESG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) y la inversión de impacto, por ejemplo, muchos inversores siguen desconcertados en otras áreas. Esto es especialmente así en torno a las diferencias entre el impacto y la «sostenibilidad». Ambos enfoques han pasado a un primer plano como respuesta al apetito creciente de inversiones que ayuden a combatir problemas medioambientales y que redunden positivamente en la sociedad. Sin embargo, la inversión de impacto adopta un enfoque más estricto, y existen varias áreas que los inversores de impacto deben considerar específicamente, más allá de la tesis de inversión puramente financiera en una empresa.

## Intencionalidad

Este concepto se refiere al deseo concreto de una compañía de lograr un impacto determinado, integrando dicho objetivo en su declaración de misión, su estrategia y sus actividades cotidianas (el impacto accidental no cuenta). También existe intencionalidad desde la perspectiva del inversor: la intención de generar un impacto social o medioambiental positivo a través de una inversión. Para lograrlo, los inversores debemos seleccionar activamente acciones en base a su impacto positivo, en lugar de limitarnos a excluir empresas o a elegir las menos malas de cada sector. Esta intencionalidad es uno de los aspectos que distinguen a la inversión de impacto de los enfoques ESG o de la inversión sostenible.

## Adicionalidad y relevancia

En la inversión de impacto tradicional también se tiene en cuenta la «adicionalidad» de la inversión: identificar y revelar el impacto resultante de cada libra, euro o dólar invertido en un proyecto. Al invertir en renta variable cotizada y operar por lo general en los mercados secundarios (donde no es posible determinar el destino de dicha financiación), la adicionalidad se enfoca de maneras distintas, por lo general concentradas en comprender la adicionalidad de la compañía en cuestión. Para ello, podríamos preguntarnos cómo sería el mundo si esa empresa en concreto no existiera o no tuviera una financiación adecuada, o cuán replicables son sus productos o servicios. También consideramos la «relevancia» de dichos productos o servicios: la medida en que ayudan a solucionar un problema social determinado o contribuyen a un ODS específico, y el porcentaje de los ingresos de una compañía procedentes de dichas actividades.

## Medición

La «mensurabilidad» es otro diferenciador clave entre el impacto y otras modalidades de inversión responsable. Este es uno de los principios fundamentales de la inversión de impacto y uno de sus aspectos más retadores, sobre todo para inversores en los mercados de renta variable cotizada, donde la medición puede ser menos clara. Esto se debe a que la calidad de los datos, la medición de intangibles y la cuantificación del «impacto facilitado» (el impacto generado por empresas que hemos clasificado como «facilitadoras», en la página 9) son desafíos clave (consulte el apartado «Medición del impacto de nuestras compañías» a partir de la página 36).



# Nuestro enfoque de inversión de impacto

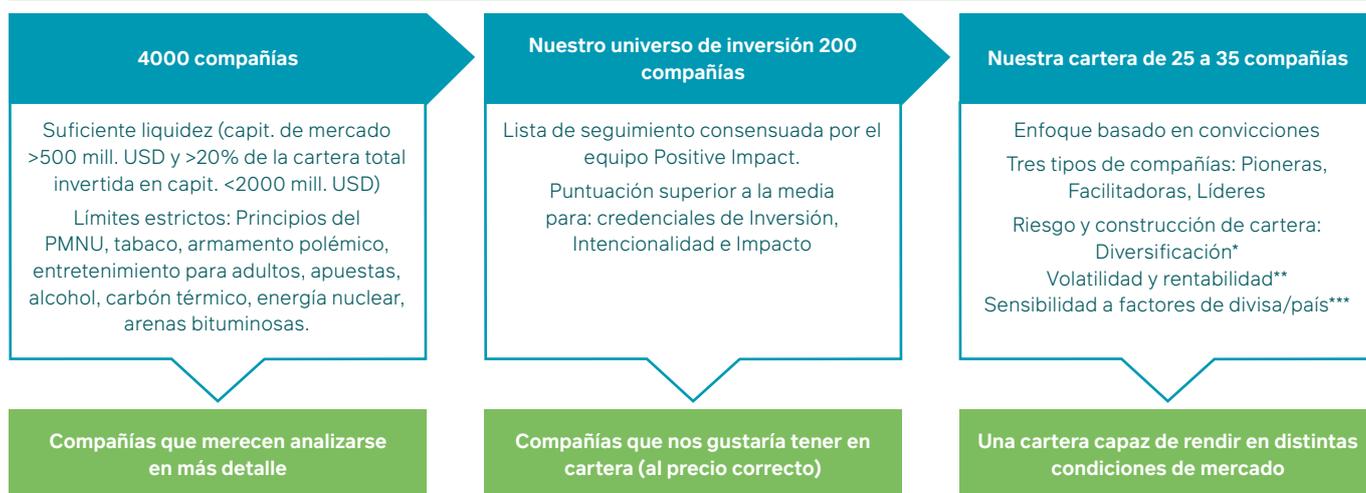
Realizamos inversiones a largo plazo en compañías que persiguen un impacto positivo sobre la sociedad o el medioambiente además de generar rentabilidad financiera. Lo hacemos a través de una cartera concentrada, con unas 30 acciones de cualquier región del mundo en la que podamos encontrar oportunidades en las que invertir.

La selección comienza con un universo global de más de 4000 acciones, que filtramos inicialmente en base a criterios de liquidez mínima y capitalización de mercado. En esta fase también eliminamos a toda compañía que viole los Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (PMNU) sobre derechos humanos, trabajo, medioambiente y corrupción, o que desarrolle actividades en áreas como tabaco, alcohol, entretenimiento para adultos, armamento polémico, arenas bituminosas, energía térmica nuclear o de carbón, o la prestación de servicios de juegos y apuestas (es decir, empresas que no son capaces de demostrar impactos netos positivos a la sociedad). Asimismo, excluimos a compañías que prueban sus productos en animales sin fines médicos.

Sobre el conjunto de acciones restante, «proyectamos» una lista de seguimiento existente de unas 200 compañías con impacto que comprar cuando el momento sea oportuno y su precio justo. Estas empresas se analizan con el enfoque «triple I» (III) del equipo, examinando la tesis de Inversión, la Intencionalidad y el Impacto de cada una para evaluar su idoneidad para el fondo. Desde la publicación de nuestro primer informe de impacto a comienzos de 2020, hemos optimizado este enfoque en base a una mejor comprensión de ciertos escollos a la hora de analizar y medir, y lo hemos desarrollado hacia áreas potencialmente polémicas de nuestro universo de inversión (más información a este respecto en la página 46). También hemos seguido construyendo sin pausa nuestra lista de seguimiento, creando un mayor conjunto de empresas con impacto que comprar cuando el momento y su precio nos parezcan adecuados.

En el marco de nuestro análisis, adjudicamos puntuaciones a compañías en base a sus credenciales III, y exigimos resultados superiores a la media en cada una de estas áreas para su inclusión en la lista, además del consenso de todos los miembros del equipo Positive Impact sobre los méritos de una compañía. Si desea información adicional, consulte el apartado «Nuestro marco de impacto» en la página 10.

## Un proceso riguroso



\* La diversificación es la práctica de invertir en una variedad de activos cuyas rentabilidades no deberían estar correlacionadas. Mediante esta técnica de gestión de riesgos, cualquier pérdida de una participación individual debería ser compensada por ganancias en otras posiciones, reduciendo de este modo su impacto en la cartera.

\*\* La volatilidad es la medida en la que cambia el precio de un título, fondo o índice determinado. Refleja el grado de desviación de la norma para ese tipo de inversión en un período de tiempo concreto. Cuanto mayor es la volatilidad de un título, más riesgo suele conllevar.

\*\*\* La exposición relativa a riesgos de divisas o de países específicos. Tenga en cuenta que la divisa de valoración del M&G (Lux) Positive Impact Fund es el dólar estadounidense.

## Construcción de cartera

El fondo se adhiere al marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por la ONU e invierte en compañías cotizadas concentrándose en seis áreas clave, modelizadas en base a los ODS (información adicional en el apartado «marco de impacto» en la página 10).

Si bien respaldamos los ODS, la ONU no refrenda nuestros fondos ni estamos afiliados a esta organización.

Dentro de estas áreas de impacto, invertimos en tres categorías de compañías con impacto positivo:



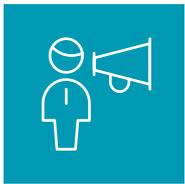
### Pioneras

cuyos productos o servicios tienen un efecto transformador en la sociedad o el medioambiente.



### Facilitadoras

que proporcionan a otras las herramientas necesarias para generar un impacto social o medioambiental positivo.



### Líderes

que abanderan y normalizan la sostenibilidad y el impacto en sus sectores de actividad.

Creemos que ello nos aporta diversificación por sectores, mercados finales y madurez de modelo de negocio.

## Activismo inversor

Los inversores de impacto pueden lograr cambios interactuando con las empresas en las que invierten sobre varios temas, sobre todo fomentando el comportamiento corporativo responsable y el pensamiento a largo plazo, pero también presionando a la compañía para que mejore su información o se fije objetivos de sostenibilidad más estrictos. Este activismo también representa un reforzamiento positivo de los objetivos a largo plazo de una compañía, fomentando asimismo sus iniciativas de impacto. En el apartado «Interacción con nuestras inversiones» de la página 44 encontrará información adicional al respecto.



# Nuestro marco de impacto

## Marco y metodología III

Nuestro marco «triple i» o III (Inversión, Intencionalidad e Impacto) es un método práctico para puntuar a compañías candidatas a formar parte del M&G (Lux) Positive Impact Fund. Aplica de forma sólida y consistente criterios y estándares fijos para puntuar el impacto y la tesis de inversión de estas empresas.

La puntuación para cada I se deriva de la evaluación y calificación de sus motores clave, que se detallan más adelante. El equipo persigue un equilibrio óptimo de compañías de calidad con una cultura sólida y afianzada que encaje con la visión y la estrategia de su equipo directivo. Exigimos puntuaciones en cada I para asegurarnos de que el impacto no se logra a expensas de la tesis de inversión (y viceversa) y de que las actividades de la empresa están alineadas con nuestras propias metas. También examinamos la importancia del impacto para los ingresos de una compañía, ayudando a asegurar que esta seguirá logrando dicho impacto de forma efectiva como aspecto central de su negocio.

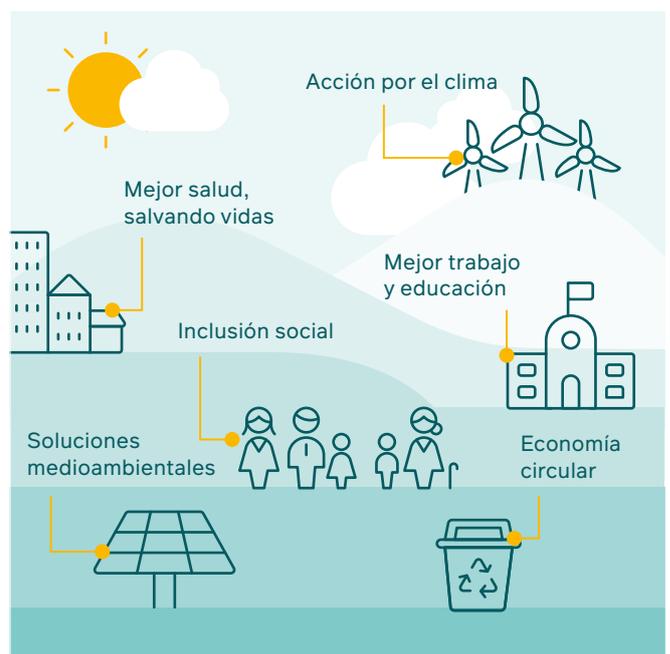
Sobre todo, analizamos el «impacto neto» de cada inversión potencial, a fin de evitar que el impacto positivo que hemos identificado se vea anulado por actividades potencialmente negativas. Por ejemplo, un fabricante de turbinas eólicas tendrá una huella de carbono inicial considerable, al producir grandes estructuras de acero. No obstante, tenemos en cuenta la vida total de dicha estructura para determinar si evita más emisiones de carbono —a través de la generación de energía limpia— que las emitidas para su construcción. Toda compañía genera impactos positivos y negativos en mayor o menor medida, y debemos estar seguros de si nuestras compañías están o no en el lado positivo de dicha ecuación.

Una vez hemos analizado a una empresa a través del proceso III y la consideramos como potencialmente adecuada para la lista de seguimiento, el equipo Positive Impact debate sus méritos. Solo cuando sus miembros están unánimemente convencidos de su idoneidad se incorpora a la lista (en la página 50 le presentamos al equipo).

Inversión	Intencionalidad	Impacto
Modelo de negocio	Misión y propósito	Equilibrio de impacto
Competitividad	Alineamiento estratégico y directivo	Mensurabilidad
Asignación del capital	Transparencia directiva	Importancia/aportaciones a ODS
Riesgo de negocio	Cultura	Adicionalidad
ESG		
Liquidez		

El fondo se adhiere al marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por la ONU e invierte en compañías cotizadas concentrándose en seis áreas clave, modelizadas en base a los ODS: acción por el clima; soluciones medioambientales; economía circular; mejor salud, salvando vidas; mejor trabajo y educación; inclusión social.

Creemos que los ODS proporcionan un marco sólido y contrastado para determinar áreas de impacto considerable, y para medir cómo se logra dicho impacto positivo. Asignamos a todas nuestras inversiones el ODS primario que en nuestra opinión abordan, y determinamos indicadores clave de desempeño (KPI) alineados con los ODS para medir cuánto impacto logran.



## Cadena de resultados de impacto



### Aportación

Esfuerzo/Dinero gastado en una actividad



### Actividad

Actividad que va a medirse



### Fruto

Volumen vendido o ingresos generados



### Resultado

Número o porcentaje de la población objetivo que se ha alcanzado



### Impacto

Nivel de cambio logrado en el objetivo (realización educativa, estado de salud, nivel de renta, etc.)

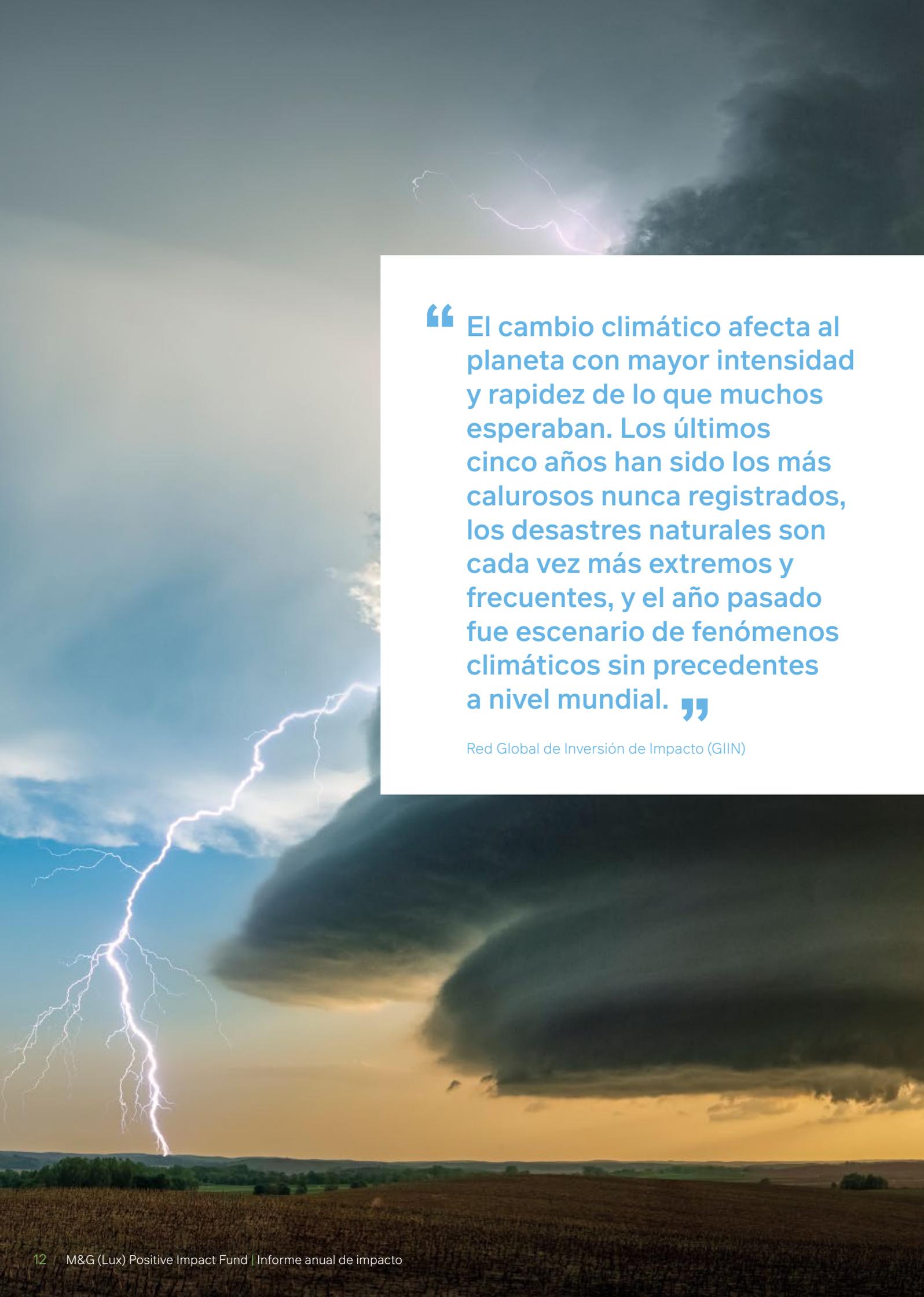
Como parte de los esfuerzos del equipo para medir el impacto y concentrarnos en las variables sobre las que la compañía tiene control, hemos adaptado la Cadena de resultados de impacto (Impact Results Chain Framework) empleada por la Organización Mundial de la Salud (OMS) y por la Fundación Bill y Melinda Gates. Esto ayuda a delimitar la ruta (o la lógica) de la inversión de impacto de principio a fin.

También hemos comenzado a analizar los impactos de nuestras compañías a través de la lente desarrollada por el Impact Management Project (IMP), un foro dedicado al logro de consenso global sobre cómo medir y gestionar impactos. Dicha lente se denomina «Cinco dimensiones de impacto», y en nuestra opinión encaja muy bien con nuestro marco III, además de proporcionar una manera adicional de comprender el alcance del impacto generado por nuestras participadas.

## Cinco dimensiones de impacto

- Qué**  
Nos dice a qué resultado contribuye la compañía, si es positivo o negativo, y la importancia de dicho resultado para sus grupos de interés.
- Quién**  
Indica qué grupos de interés experimentan el resultado y hasta qué punto están insuficientemente servidos en relación al resultado.
- Cuánto**  
Nos revela cuántos grupos de interés experimentan el resultado, qué nivel de cambio, y durante cuánto tiempo.
- Contribución**  
Determina si los esfuerzos de una compañía o inversor han generado resultados probablemente mejores de los que se habrían obtenido sin ellos.
- Riesgo**  
Muestra la probabilidad de que el impacto sea diferente de lo esperado.

Las páginas siguientes explican en mayor detalle cada una de nuestras áreas de impacto y las compañías en las que invertimos, profundizando en su tesis III y sus Cinco dimensiones relevantes. En este informe también destacamos medidas tomadas por nosotros como inversores y por nuestras participadas en el marco de la pandemia, y cómo han afectado a las distintas áreas de impacto que conforman la cartera.



“ El cambio climático afecta al planeta con mayor intensidad y rapidez de lo que muchos esperaban. Los últimos cinco años han sido los más calurosos nunca registrados, los desastres naturales son cada vez más extremos y frecuentes, y el año pasado fue escenario de fenómenos climáticos sin precedentes a nivel mundial. ”

Red Global de Inversión de Impacto (GIIN)

# Acción por el clima



En 2019, nuestras compañías de Acción por el clima... proporcionaron energía renovable a

**4,5 millones**

de hogares y optimizaron energía solar para

**2,1 millones**

de hogares

Cabe afirmar que el cambio climático es el desafío más importante de nuestros tiempos. El año pasado fue el más caluroso nunca registrado, subrayando la urgencia de los objetivos del Acuerdo de París para evitar niveles de cambio climático peligrosos e irreversibles. El último Informe de riesgos globales del Foro Económico Mundial reveló que, por primera vez en la historia de este estudio, los temas relacionados con el clima dominaron los cinco mayores riesgos a largo plazo en términos de probabilidad entre los miembros de la comunidad. Invertir en resiliencia y adaptación es crucial, asegurando que contamos con las políticas e infraestructura adecuadas para protegernos frente al cambio que ya está teniendo lugar, pero también para prevenir daños adicionales.

El avance significativo en términos de escala y economía de las energías renovables en los últimos años supone

un rayo de esperanza. Esta área ha suscitado una gran atención entre los inversores de impacto, que han canalizado capital privado hacia la energía eólica, la tecnología fotovoltaica y otras soluciones sostenibles o sin combustibles fósiles. Por ejemplo, los inversores se han visto atraídos por el potencial de rentabilidades estables a largo plazo en compañías de eólica marina, con la ventaja añadida de saber que su inversión contribuye a abordar el cambio climático y sus impactos. Gobiernos de todo el mundo están trabajando para mantener el aumento de la temperatura media mundial muy por debajo de 2 °C con respecto a los niveles preindustriales, y limitarlo a 1,5 °C en línea con el Acuerdo de París. La inversión privada en compañías de energía también está contribuyendo al esfuerzo global para reducir las emisiones de dióxido de carbono y acelerar la transición energética. El aplazamiento a noviembre de 2021 de la importante cita climática del COP26 debido al COVID-19 pone de manifiesto el fortísimo impacto de la pandemia.

Invertimos en compañías con un impacto directo positivo en la lucha contra los efectos del cambio climático, sobre todo mediante la producción de energías renovables o elevando la eficiencia de dichas fuentes.

Compañía	Actividad	Objetivo	Ingresos por ODS principal*	ODS principales	ODS secundarios
Ørsted	Opera parques eólicos	Reducciones de GEI mediante generación de energía eólica marina	89%		
SolarEdge	Productos energéticos inteligentes para uso residencial y comercial	Avanza la tecnología y el uso inteligentes de energía	100%		

\* ODS: Objetivo de Desarrollo Sostenible de la ONU. Las cifras se basan en la información disponible más reciente de la documentación de cada compañía.



## **Ørsted se propone desarrollar e implementar soluciones de energía verde.**

Esta compañía proporciona una importante solución para abordar el cambio climático mediante la transición hacia fuentes de energía renovable, como la eólica. A lo largo de la década pasada, se embarcó en una ambiciosa senda de descarbonización, que la ha transformado de uno de los grupos energéticos con mayores emisiones de carbono en Europa en un líder global de renovables. Ørsted ha reducido sus emisiones en un 86% frente a 2006, y en 2009 formuló su visión de transformación corporativa de combustibles fósiles a energía verde de cara a 2040. objetivo que ha logrado 20 años antes de lo previsto. Por este motivo, en enero de 2020 fue elegida como la empresa más sostenible del mundo en el índice Corporate Knights, la primera vez que una compañía energética encabeza esta lista de las 100 empresas más sostenibles a nivel global.

El mundo se enfrenta a una crisis climática. La comunidad científica ha demostrado claramente la necesidad de limitar las subidas de la temperatura global bien por debajo de los 2° C respecto a los niveles preindustriales, ya que superar dicho umbral tendría seguramente consecuencias irreversibles para la naturaleza y para el ser humano. A fin de permanecer dentro de un calentamiento global de 1,5° C hasta 2100, el mundo necesita reducir a la mitad las emisiones globales de dióxido de carbono de cara a 2030, y alcanzar el nivel de cero emisiones netas en 2050. Casi tres cuartas partes de estas emisiones proceden de combustibles fósiles, y la energía verde que genera Ørsted permite al mundo abandonar estas fuentes energéticas dañinas y adoptar energía renovable y neutra en carbono.

La energía eólica terrestre y marina es un puntal de las soluciones verdes que proporciona Ørsted sustituyendo los combustibles fósiles.

La tecnología eólica marina aprovecha los vientos fuertes y abundantes en el mar, puede implementarse a gran escala y es especialmente útil para dotar de electricidad a áreas con una densidad de población elevada. La Agencia Internacional de la Energía (AIE) considera que tiene potencial de convertirse en el eje central de la transformación global hacia la energía verde, y la Comisión Europea estima que, ya solo en Europa, es posible ampliar el despliegue de parques eólicos marinos de los 20 GW actuales a 450 GW de cara a 2050.

Hoy en día, la energía eólica terrestre es la fuente de energía renovable más competitiva en precio. Aunque las condiciones de viento son menos favorables en tierra que en el mar, la madurez de esta tecnología permite su implementación a nivel global, idealmente en regiones con grandes superficies inhabitadas.

Las contribuciones de Ørsted a la lucha contra el cambio climático están claramente alineadas con el ODS 7: Energía asequible y no contaminante.



### Aportación

La mayor propietaria y desarrolladora de energía eólica marina del mundo.



### Actividad

Construye y opera partes de eólica marina en Europa, Estados Unidos y Asia.



### Fruto

Ingresos derivados de 9,9 GW de capacidad de energía renovable en 2019.



### Resultado

Proporciona energía renovable a más de 15 millones de personas.



### Impacto

Brinda acceso a energía asequible y sostenible.

## La mayor propietaria y desarrolladora de energía eólica marina del mundo

### Las III en breve

#### Inversión

- Líder en energía eólica marina, con una cuota de mercado del 24%.
- Se anticipa que la capacidad global de eólica marina crecerá de los 20 GW actuales a 450 GW de cara a 2050.
- Cartera de capacidad contratada de 13,6 GW hasta 2030.

#### Intencionalidad

- Ørsted se propone «desarrollar e implementar soluciones líderes de energía verde que beneficiarán al planeta y a nuestros clientes, reduciendo más si cabe el coste de las renovables».

#### Impacto

- En 2019, Ørsted ayudó a evitar 11,3 millones de toneladas de emisiones de carbono, lo cual equivale a eliminar más de 5,7 millones de coches de las carreteras.
- Proporciona energía renovable a más de 15 millones de personas en todo el mundo.

### Las Cinco dimensiones de impacto en breve



#### Qué

Asegura acceso a energía asequible, fiable, sostenible y moderna mediante el aumento de las fuentes renovables en el mercado global de la energía.



#### Quién

Los beneficiarios incluyen a compañías y particulares, a los que se suministra energía limpia y renovable, beneficiando en última instancia al medioambiente.



#### Cuánto

La energía eólica representa un 79% de la generación total de energía de Ørsted, y un 90% de su volumen de negocio.



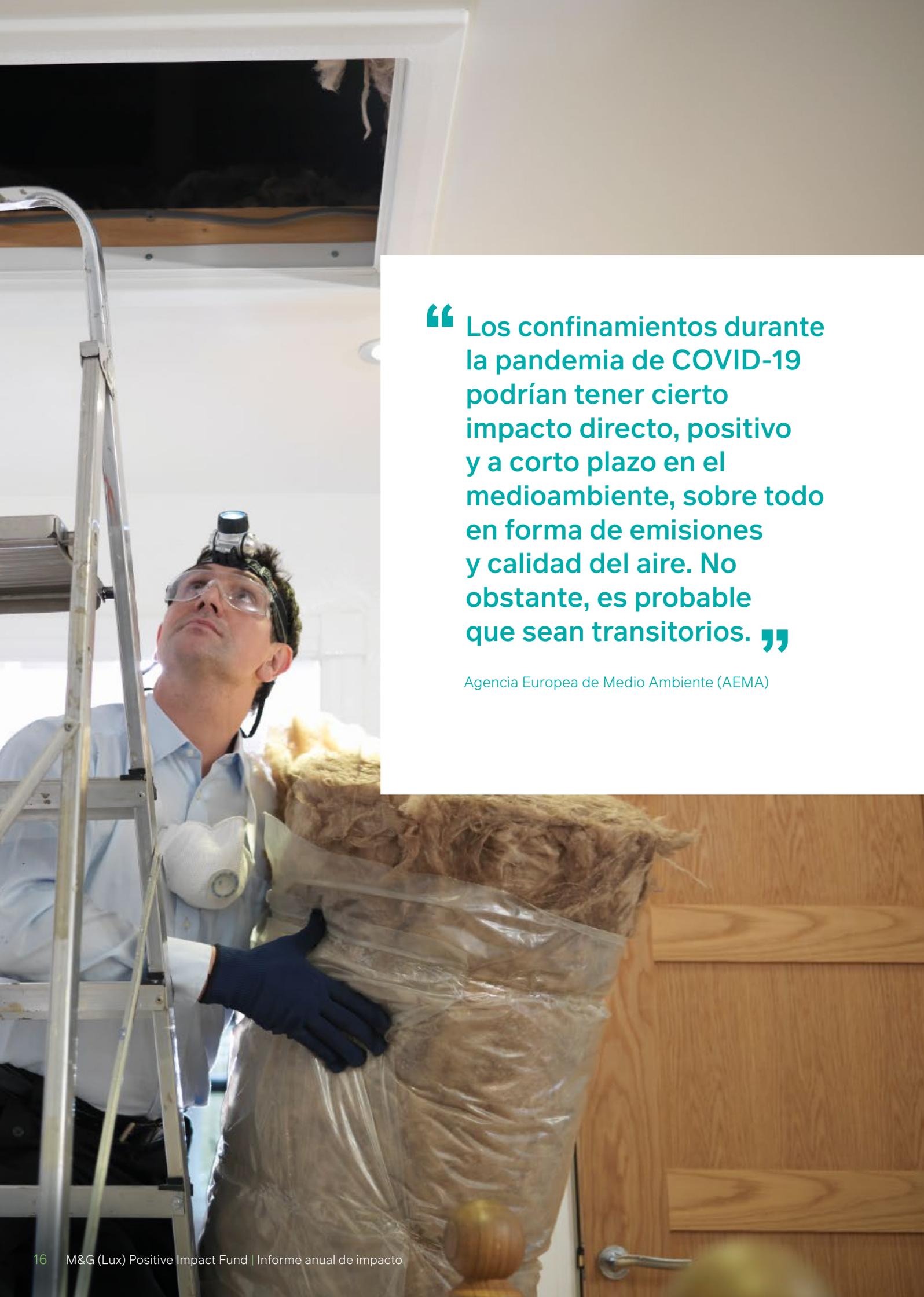
#### Contribución

La disposición de Ørsted a asumir riesgo de desarrollo ha reducido el coste y elevado la eficiencia general del mercado de energía eólica.



#### Riesgo

Se ha producido un aumento significativo de la competencia en numerosos sectores del universo de renovables. Aunque esto supone un desarrollo positivo en general, podría diluir el impacto específico aportado por Ørsted.



“ Los confinamientos durante la pandemia de COVID-19 podrían tener cierto impacto directo, positivo y a corto plazo en el medioambiente, sobre todo en forma de emisiones y calidad del aire. No obstante, es probable que sean transitorios. ”

Agencia Europea de Medio Ambiente (AEMA)

# Soluciones medioambientales



En 2019, nuestras compañías de Soluciones medioambientales... ahorraron directamente

**297,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>**

Un efecto positivo (aunque no permanente) del intento de frenar la propagación del COVID-19 fue medioambiental. La implementación de confinamientos en gran parte del mundo propició reducciones considerables de la contaminación en la atmósfera, al cesar millones de desplazamientos al lugar de trabajo, suspenderse los vuelos y cerrarse fábricas. Las imágenes por satélite mostraron niveles significativamente más bajos de dióxido de nitrógeno en las ciudades, desde Nueva York hasta Pekín. En Venecia, sin su tráfico habitual de turistas, la calidad del agua en los canales mejoró drásticamente, mientras que los ciudadanos del norte de la India gozaron de impresionantes vistas del Himalaya por primera vez en sus vidas gracias a la nitidez del aire.

Todo esto supuso un rayo de luz en un momento de fuerte crisis: la Organización Mundial de la Salud (OMS) estima que la polución del aire que respiramos provoca en torno a 4,2 millones de muertes al año, y cerca de un

91% de la población mundial vive en lugares en los que la contaminación atmosférica supera los niveles fijados por este organismo.

Sin embargo, cuando la máquina global volvió a ponerse en marcha al levantarse los confinamientos, muchas ciudades experimentaron el retorno de la polución del aire, que en algunos casos superó los niveles previos al COVID-19. La pandemia relegó este tema a un segundo plano, pues las autoridades se enfrentaron al impacto directo sobre la salud y la economía, y la mejora inmediata de la calidad del aire dio pie a la percepción (obviamente errónea) de que la cuestión era menos apremiante. Lo que está claro es que necesitamos inversión pública y privada adicional en soluciones medioambientales a través de eficiencia energética, tecnologías limpias e infraestructura de carga de vehículos eléctricos, por nombrar algunas.

Invertimos en compañías que están aportando soluciones positivas, ya sea directa o indirectamente, a los retos medioambientales a los que se enfrenta el planeta. Nuestras inversiones se concentran en empresas que ayudan a reducir el consumo de energía, mejorar la eficiencia energética y proporcionar soluciones de diagnóstico medioambiental.

Compañía	Actividad	Objetivo	Ingresos por ODS principal*	ODS principales	ODS secundarios
Ansys	Líder global en software de simulación para ingeniería.	Aumentar la modelización y eficiencia de productos y prototipos.	83%		 
Horiba	Fabricación de instrumentos de precisión para medición y análisis.	Mejorar la seguridad, la reducción de emisiones y las prácticas medioambientales.	33%		 
IPG Photonics	Distribución de láseres de fibra altamente eficientes.	Ahorro significativo de consumo eléctrico.	90%		
Johnson Controls	Producción de sistemas y equipamiento para gestión de edificios.	Mayor eficiencia y menor consumo de sistemas en edificios.	52%		
ON Semiconductor	Fabricación y distribución de productos de semiconductores eficientes.	Proporcionar soluciones de bajo consumo en millones de productos.	70%		 
Rockwool	Proveedor líder de lana mineral aislante y no combustible.	Proporciona una gama de soluciones de bajo consumo diseñadas para edificios e infraestructura.	90%		
Schneider Electric	Líder mundial en componentes eléctricos de bajo voltaje	Facilitar la transición a un futuro sostenible en edificios, centros de datos y la red eléctrica.	59%		

\* ODS: Objetivo de Desarrollo Sostenible de la ONU. Las cifras se basan en la información disponible más reciente de la documentación de cada compañía.

# Rockwool



## **Rockwool se concentra en la eficiencia energética como la clave para lograr los objetivos climáticos del Acuerdo de París.**

Con 83 años de experiencia fabricando lana mineral, Rockwool se ha convertido en uno de los mayores productores de materiales aislantes del mundo. La compañía crea soluciones sostenibles para proteger la vida, los activos y el medioambiente ayudando a que los edificios sean más resistentes a los riesgos del cambio climático.

Su principal producto, la lana mineral, es un material fibroso que se forma hilando o estirando rocas o minerales fundidos. Además de ser versátil y neutro, tiene múltiples ventajas que lo hacen ideal para su aplicación en construcción, industria, transporte y horticultura. Se estima que sus propiedades de aislamiento térmico le permiten reducir la necesidad de calefacción en un 70%, lo cual puede conducir a un descenso significativo de las emisiones de carbono. A lo largo de su vida útil, el aislamiento para edificios de Rockwool puede evitar emisiones equivalentes a eliminar 50 millones de coches de las carreteras. En 2019, el aislamiento de Rockwool ahorró 201 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>, equivalente al funcionamiento de 43.000 turbinas eólicas durante un año.

Las propiedades de resistencia al fuego de la lana mineral también le permiten resistir temperaturas superiores a los 1000 °C, ayudando a proteger a los habitantes de edificios aislados con este material. La gama de productos de Rockwool, ofrecida a través de cinco divisiones diferenciadas, ayuda asimismo a abordar otros retos de sostenibilidad, como la contaminación acústica, la escasez de agua y la degradación del suelo. Esto incluye una gama de losas de sustrato para el cultivo de ciertos vegetales (que aportan crecimiento preciso y mayores rendimientos), productos versátiles para la gestión hídrica y sistemas de aislamiento acústico para techos.

A través de sus productos, Rockwool está alineada sobre todo con el ODS 11: Ciudades y comunidades sostenibles.



#### Aportación

Fabricante líder de productos de lana mineral y de roca.



#### Actividad

El segundo mayor fabricante de materiales aislantes.



#### Fruto

Ingresos a través de la venta de aislamiento altamente eficiente y no combustible.



#### Resultado

201 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> ahorradas en 2019.



#### Impacto

Permite ciudades y comunidades sostenibles.

## Transforma roca volcánica en lana mineral, creando productos seguros y sostenibles que ayudan a las comunidades a florecer

### Las III en breve

#### Inversión

- Rockwool es líder de mercado en el negocio de la lana mineral, ya que su tecnología avanzada permite la producción de mayores volúmenes a menos coste que sus homólogos.

#### Intencionalidad

- La ambición de Rockwool es «facilitar a todo el mundo afrontar los retos de desarrollo de la vida moderna» mediante el uso de uno de los recursos naturales más abundantes: la piedra.
- Ha ejecutado su estrategia con éxito, sobre todo en Europa.

#### Impacto

- 201 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> ahorradas en 2019.
- La compañía estima que, con sus materiales aislantes, la energía ahorrada durante la vida útil de un edificio será 100 veces mayor que la energía utilizada para fabricar dicho aislamiento.

### Las Cinco dimensiones de impacto en breve

#### □ Qué

Permite un aumento sustancial del número de ciudades y viviendas que adoptan e implementan planes integrados para un uso eficiente de los recursos.

#### ○ Quién

Por sí solo, el aislamiento adecuado puede reducir las necesidades de calefacción en un 70%, lo cual conduce a un mayor ahorro de carbono en cada vivienda instalada, beneficiando en última instancia al planeta a través de menores emisiones de CO<sub>2</sub>.

#### ≡ Cuánto

El aislamiento de edificios vendido por Rockwool en 2019 ahorrará 201 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>.

#### + Contribución

Se estima que Rockwool es el segundo mayor actor en la industria del aislamiento. También es el mayor participante de lana mineral en el mercado; la mayor parte de su volumen de negocio se deriva de productos relacionados con la lana mineral.

#### △ Riesgo

Un bajón de la actividad de nueva construcción y de rehabilitación mermaría los ingresos de Rockwool, y con ello la envergadura de su impacto. Por lo que respecta a la rehabilitación, una ralentización también conduciría a menos emisiones evitadas en infraestructura y edificios existentes.

“ La transición hacia una economía circular no se limita a los ajustes dirigidos a reducir los impactos negativos de la economía lineal: representa un giro sistémico que crea resiliencia a largo plazo, genera oportunidades económicas y de negocio, y proporciona ventajas medioambientales y sociales. ”

Fundación Ellen MacArthur



# Economía circular



En 2019, nuestras compañías de Economía circular... salvaron

**55 millones**  
de árboles,

ahorraron **2600 megalitros**  
de agua, y trataron

**114 millones de toneladas**  
de residuos

El Plan de Acción sobre Residuos y Recursos (WRAP) del Reino Unido ha estimado que la cantidad de residuos alimentarios que generaron los hogares, la hostelería y el sector minorista del país en 2018 alcanzó los 9,5 millones de toneladas. En torno a un 26% de la población mundial se vio afectada por inseguridad alimentaria moderada o grave en 2019, pero un 30% de la producción alimentaria se desperdicia, ya sea en el proceso agrícola o por el consumidor. No obstante, el desperdicio alimentario no es el único reto al que se enfrenta el mundo. Existen muchas otras formas de desperdicio, incluido el enorme aumento de plásticos no sostenibles de usar y tirar en las últimas décadas. Aunque la concienciación y las medidas para abordar

este problema han aumentado en los últimos años, un giro concertado desde la economía lineal de «extraer, producir y tirar» hacia una economía más «circular» será imprescindible si queremos combatir la montaña cada vez mayor de residuos que produce la sociedad, mitigando al mismo tiempo los riesgos de la escasez de recursos.

Los inversores y consumidores se están tornando más conscientes de lo que va a parar a su comida, de dónde procede su ropa y de cómo sus decisiones afectan al futuro del planeta y de la sociedad. Este año, el día de la deuda ecológica (que marca la fecha de cada año en que la demanda de servicios y recursos de la humanidad supera lo que el planeta puede regenerar en dicho año) fue el 22 de agosto. Una pequeña consecuencia positiva de la pandemia fue que este día se dio tres semanas más tarde que en 2019 debido a los confinamientos, pero ello no significa necesariamente que hayamos avanzado. Necesitamos inversión en soluciones sólidas y a largo plazo.

Invertimos en compañías que están ayudando a crear una economía más circular y abordando la acumulación creciente de residuos que generamos como sociedad. A este respecto nos concentramos en logística y envasado sostenibles, y en servicios de tratamiento de residuos y reciclaje.

Compañía	Actividad	Objetivo	Ingresos por ODS principal*	ODS principales	ODS secundarios
Brambles	Grupo global que perpetúa el uso compartido y la reutilización de la mayor cartera de palés reutilizables del mundo.	Crear impacto positivo mediante prácticas logísticas y de cadena de suministro sostenibles.	100%		
DS Smith	Servicios de envases corrugados, concentrados en el reciclaje de ciclo cerrado.	Proporcionar soluciones de envasado verdaderamente sostenibles, protegiendo el medioambiente.	100%		
Republic Services	Servicios de recogida, transferencia, eliminación, reciclaje y generación de energía de residuos sólidos no peligrosos.	Soluciones sostenibles para combatir el aumento de los residuos de poblaciones crecientes.	78%		

\* ODS: Objetivo de Desarrollo Sostenible de la ONU. Las cifras se basan en la información disponible más reciente de la documentación de cada compañía.

# Brambles



## Como pionera de la economía colaborativa, Brambles ha creado uno de los negocios de logística más sostenibles del mundo.

Este grupo australiano perpetúa el uso compartido y reutilización de la mayor cartera de contenedores, cajas y palés reutilizables a nivel mundial. Con operaciones globales en 60 países, Brambles se especializa en la gestión subcontratada de este equipamiento y servicios asociados.

Las plataformas de Brambles son el eje central invisible de cadenas de suministro globales, sobre todo en los sectores de bienes de consumo de alta rotación, productos perecederos, bebidas, comercio minorista y fabricación general. Algunas de las mayores marcas del mundo confían en Brambles para ayudarles a transportar productos esenciales de forma más eficiente, segura y sostenible.

La historia de Brambles se remonta a 1875, cuando Walter Bramble fundó una compañía de productos cárnicos en Newcastle, Australia, y luego amplió sus actividades al transporte y la logística. Esta expansión y crecimiento continuados condujeron a la creación de W.E. Bramble & Sons en 1925, que salió a cotizar en el Mercado de Valores de Australia en 1954. Brambles entró en el negocio de soluciones de pooling en 1958, con la compra de CHEP (Commonwealth Handling Equipment Pool, una colección de palés y de activos de transporte) al gobierno australiano. En 2010, la adquisición de la empresa de pooling de contenedores aéreos Unitpool marcó la entrada de Brambles en el segmento aeroespacial.

Como negocio global, el marco de sostenibilidad de Brambles organiza las actividades y objetivos sostenibles del grupo bajo tres programas amplios: Mejores negocios, Mejor planeta, y Mejores comunidades. Como pionera de la economía colaborativa, Brambles ha creado uno de los negocios de logística más sostenibles del mundo. Su modelo de negocio circular perpetúa el uso compartido y la reutilización de la mayor cartera de contenedores, cajas y palés reutilizables a nivel mundial. Esto permite a Brambles servir a sus clientes minimizando su impacto en el medioambiente y mejorando la eficiencia y la seguridad de cadenas de suministro en todo el mundo. Las soluciones integrales de Brambles aportan eficiencias operativas, financieras y medioambientales que no se lograrían mediante alternativas de trayecto único y de un solo uso.

Como uno de los negocios logísticos más sostenibles del mundo, los servicios de Brambles están alineados sobre todo con los ODS 9 (Industria, innovación e infraestructuras) y 12 (Producción y consumo responsables).



### Aportación

Compañía logística de cadena de suministro global.



### Actividad

Proporciona el mayor conjunto de contenedores, cajas y palés reutilizables a nivel mundial.



### Fruto

Ingresos procedentes de sus actividades logísticas sostenibles.



### Resultado

Reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> y del uso de agua en cadenas de suministro.



### Impacto

Facilita una producción y consumo responsables.

## Soluciones de cadena de suministro sostenibles

### Las III en breve

#### Inversión

- Solución integral de cadena de suministro con eficiencias operativas que sus homólogos no pueden ofrecer.
- Líder de mercado en Europa y Latinoamérica.
- Ventaja de escala.

#### Intencionalidad

- Objetivos de sostenibilidad de Mejores negocios, Mejor planeta, y Mejores comunidades con la incorporación de objetivos 2020.
- Saca partido a su sostenibilidad y a su modelo económico circular como factor diferenciador.

#### Impacto

Mediante el uso de los servicios integrados logísticos y de equipamiento de Brambles, se estima que en 2019 se ahorraron:

- 2600 megalitros de agua.
- 2 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>

## Las Cinco dimensiones de impacto en breve

#### □ Qué

Como uno de los grupos logísticos más sostenibles del mundo, los servicios integrales y de pooling de equipamiento de transporte de Brambles fomentan menores emisiones de CO<sub>2</sub> y uso de agua en cadenas de suministro.

#### ○ Quién

Las prácticas logísticas sostenibles de Brambles permiten a sus clientes llevar a cabo sus operaciones de un modo más ecológico y mejorar su eficiencia. En última instancia, ello beneficia al medioambiente.

#### ≡ Cuánto

El 100% del volumen de negocio de Brambles procede de productos y servicios logísticos sostenibles. En 2019, esto permitió el ahorro estimado de 2600 megalitros de agua y de 2 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>.

#### + Contribución

Brambles facilita el uso compartido y la reutilización de más de 590 millones de palés, cajas y contenedores. La compañía opera en 60 países de Europa, América del Norte, Australia y Latinoamérica, con la mayor red de pooling tanto de Estados Unidos como de Europa.

#### △ Riesgo

Pese a su plena vinculación a un modelo de negocio circular, un menor volumen de transporte global de mercancías (como el visto con el COVID-19) reduciría su contribución de impacto. En términos netos, no obstante, menores volúmenes equivaldrían a menores emisiones en general.

## Mejor salud, salvando vidas

En 2019, nuestras compañías de Mejor salud, salvando vidas... trataron o sirvieron a

**132.145.096** personas

La crisis tanto sanitaria como económica que ha supuesto la pandemia de COVID-19 subraya la necesidad de que los gobiernos de todo el mundo redoblen sus esfuerzos para asegurar que los sistemas sanitarios son adecuados y capaces de soportar crisis futuras.

Algunos países (a menudo en regiones en vías de desarrollo) carecen de sistema sanitario propiamente dicho, con lo que sus poblaciones están enormemente expuestas a pandemias y a otros peligros para la salud. La disrupción física ha afectado a servicios sanitarios cruciales como la vacunación y los exámenes de salud, cuyo avance se ha visto retrasado varios años. Según cálculos de la Escuela de Higiene y Medicina Tropical de Londres (LSHTM), por cada muerte evitada por COVID-19 podrían morir 80 niños por falta de vacunación rutinaria.

Aunque fomentar la salud y el bienestar para todos es sobre todo una responsabilidad del sector público, el privado puede contribuir a través de la inversión de impacto en ciertas áreas. Thermo Fisher Scientific, por ejemplo, desarrolló un kit de diagnóstico que redujo el procesamiento de pruebas de COVID-19 a cuatro horas desde la llegada de las muestras al laboratorio, y Quest Diagnostics escaló rápidamente la producción de pruebas de COVID-19, además de desarrollar y elevar la producción de tests de anticuerpos. Y la lista continúa.

El COVID-19 ha puesto de relieve la necesidad de invertir y concentrarse en la salud y el bienestar, tanto a nivel público como privado a la hora de proporcionar soluciones para llenar las lagunas existentes.

Hemos identificado varias compañías en las que invertir que buscan mejorar la salud y salvar vidas, y que actualmente conforman cerca de un tercio de la cartera. Nuestras inversiones de impacto en este ámbito cubren prevención y cura, e incluyen diagnósticos avanzados y asequibles, medicamentos de vanguardia y productos bioterapéuticos en fase de pruebas clínicas.

“ La pandemia de coronavirus es el mayor reto al que se ha enfrentado este país en las últimas generaciones. No obstante, está claro que el COVID-19 no ha creado los problemas en nuestro sistema sanitario: sencillamente los ha revelado de tal forma que ya no podemos ignorarlos. ”

Asociación Médica Estadounidense (AMA)





Compañía	Actividad	Objetivo	Ingresos por ODS principal*	ODS principales	ODS secundarios
Agilent Technologies	Proporciona soluciones de aplicaciones para laboratorios.	Permitir a sus clientes obtener mejores resultados sanitarios y medioambientales.	68%		
ALK-Abelló	Fabrica productos de diagnóstico y tratamientos inmunoterapéuticos para alergias.	Aliviar el sufrimiento de personas con asma y alergias respiratorias graves.	100%		
Becton Dickinson	El mayor fabricante de productos quirúrgicos, como jeringuillas, agujas e instrumentos de diagnóstico.	Proporcionar soluciones sanitarias en todo el espectro de la atención sanitaria.	100%		
Fresenius Medical Care	La mayor compañía de diálisis del mundo.	Proporcionar tratamiento imprescindible para personas con insuficiencia renal crónica.	100%		
Grifols	Un fabricante verticalmente integrado de proteínas derivadas de plasma sanguíneo.	Ofrecer tratamientos, productos de diagnóstico y soluciones hospitalarias esenciales y de primera línea para mejorar la calidad de vida.	100%		
Illumina	Crea sistemas para el análisis de variaciones genéticas y funciones biológicas.	Mejorar la salud humana liberando el poder del genoma.	100%		
Novo Nordisk	Líder mundial en fabricación de insulina humana para el tratamiento de la diabetes.	Contribuir de forma significativa y sostenible a la investigación y el desarrollo que mejora la vida de las personas.	100%		
PureTech (nueva posición)	Compañía bioterapéutica en fase de pruebas clínicas.	Descubrir, desarrollar y comercializar medicamentos altamente diferenciados para enfermedades desatendidas.	100%		
Quest Diagnostics	Proveedor líder de servicios de información de diagnósticos.	Facilitar una mejora de la salud mediante perspectivas de diagnóstico.	100%		
Thermo Fisher Scientific	Proporciona productos y servicios biotecnológicos, farmacéuticos y de diagnóstico.	Ayudar a solucionar desafíos analíticos complejos, mejorar la diagnosis de pacientes, proporcionar medicamentos en el mercado y elevar la productividad de los laboratorios.	84%		
UnitedHealth Group	Proporciona seguros médicos y presta servicios sanitarios especializados.	Ayudar a la gente a vivir vidas más sanas y mejorar el funcionamiento del sistema sanitario para todo el mundo.	66%		

\* ODS: Objetivo de Desarrollo Sostenible de la ONU. Las cifras se basan en la información disponible más reciente de la documentación de cada compañía.

# Quest Diagnostics



## **Quest es el mayor proveedor de servicios de diagnósticos de bajo coste de los Estados Unidos.**

Este laboratorio clínico, que cotiza en la bolsa estadounidense, proporciona soluciones y servicios de diagnóstico para fomentar mayores niveles de salud y bienestar. La compañía opera a través de dos líneas de negocio: Servicios de información de diagnóstico y Soluciones de diagnóstico. La primera desarrolla y proporciona servicios e información de pruebas y diagnósticos cruciales para varios grupos de interés, como pacientes, profesionales clínicos, hospitales, redes integradas de servicios de salud (IDN), planes de salud, empleadores y organizaciones de atención responsable (ACO). La segunda incluye su negocio de servicios de evaluación de riesgos, que ofrece soluciones a aseguradoras, y sus negocios de tecnologías de la información sanitaria, dirigidos a proveedores de atención sanitaria.

Quest tiene la mayor base de datos de resultados de laboratorios clínicos de los Estados Unidos, que le revela nuevas vías para identificar y tratar enfermedades, inspirar hábitos saludables y mejorar la gestión sanitaria. La empresa cuenta con laboratorios, centros de servicio al paciente, oficinas y otras instalaciones, sobre todo en Estados Unidos, pero también en Puerto Rico, México, Brasil y la India.

Quest fue fundada inicialmente como Metropolitan Pathology Laboratory en 1967, antes de ser rebautizada varias veces y de atravesar múltiples estructuras de propiedad. A fin de 1996 se convirtió en una compañía independiente, escindida de la multinacional tecnológica Corning.

En el nuevo milenio, Quest se ha embarcado en varias adquisiciones y asociaciones significativas para ampliar su acceso a pacientes. Entre las colaboraciones más notables figuran las cadenas minoristas Safeway en 2016 y Walmart en 2017, que incorporaron los servicios de pruebas de Quest en sus locales comerciales. En mayo de 2018, la empresa también anunció que iba a prestar servicios de laboratorio en la red de UnitedHealthcare, brindando acceso a 48 millones de afiliados al plan. En dicho año también se lanzó QuestDirect, un servicio de pruebas que permite al paciente solicitar pruebas cómodamente desde su casa. Como es natural, esto condujo al lanzamiento de servicios de pruebas de COVID-19: entre marzo y julio de 2020, la compañía realizó más de 9,2 millones de test moleculares de COVID-19 y 2,8 millones de test serológicos.

A través de sus diagnósticos, Quest permite la detección de enfermedades no transmisibles y actualmente es el principal proveedor de servicios de información de diagnósticos: sirve en torno a un 50% de todos los hospitales de los Estados Unidos, y se propone ampliar su alcance, de un tercio a la mitad de la población adulta estadounidense en los próximos tres años. La ambición de la empresa de facilitar la mejora de la salud mediante perspectivas de diagnóstico está orientada sobre todo al ODS 3: Salud y bienestar.



### Aportación

Proveedor líder de servicios de información y soluciones de diagnóstico.



### Actividad

Escala significativa para llegar a un gran volumen de pacientes.



### Fruto

Ingresos procedentes de servicios de información y soluciones de diagnóstico.



### Resultado

Sirve a un tercio de la población adulta estadounidense.



### Impacto

Contribuye de forma significativa a la salud y el bienestar.

## Proveedor líder de servicios de información de diagnóstico

### Las III en breve

#### Inversión

- El mayor proveedor de servicios de diagnósticos de bajo coste de los Estados Unidos, con una capitalización de mercado de 16700 millones de dólares.
- Su marca, escala y alcance son difíciles de replicar en un mercado fragmentado.

#### Intencionalidad

- La ambición de la empresa es «facilitar la mejora de la salud mediante perspectivas de diagnóstico», con el objetivo de «fomentar un mundo más sano».
- Su colaboración con cadenas minoristas proporciona un mayor acceso a la población y fomenta la visión del grupo.

#### Impacto

- Proporciona perspectivas cruciales a un abanico de grupos de interés.
- Sirve a cerca del 50% de los hospitales de los Estados Unidos.
- Sirve a un 30% de la población adulta del país y se propone alcanzar el 50% en el plazo de tres años.

### Las Cinco dimensiones de impacto en breve

#### □ Qué

Quest proporciona soluciones y servicios de diagnóstico de bajo coste que contribuyen a mejores niveles de salud y de bienestar.

#### ○ Quién

Sirve aproximadamente a un tercio de la población adulta estadounidense, y se propone ampliar dicha cuota a la mitad.

#### ≡ Cuánto

El 100% de los ingresos de Quest proceden de soluciones y servicios de diagnóstico: un 96% de información de diagnóstico y un 4% de soluciones de diagnóstico. Proporciona diagnósticos de bajo coste a unos 85 millones de personas.

#### + Contribución

Quest tiene una escala significativa en la industria de diagnósticos estadounidense, algo que a otros proveedores (a excepción de su mayor competidor) les resultaría difícil lograr.

#### △ Riesgo

Con su fuerte concentración en Estados Unidos, el impacto de la compañía para beneficiarios infraservidos podría verse diluido. No obstante, su naturaleza de bajo coste significa que, incluso en Estados Unidos, también es posible servir a personas en circunstancias socioeconómicas difíciles.



“ Esta crisis ha expuesto las muchas deficiencias y disparidades en nuestros sistemas educativos, desde el acceso al ancho de banda y los ordenadores necesarios para la educación online y los entornos propicios para la concentración en el aprendizaje, hasta el desfase entre recursos y necesidades. ”

OCDE

# Mejor trabajo y educación



En 2019, nuestras compañías de Mejor trabajo y educación... prestaron servicios educativos a

**1,9 millones** de personas, y concertaron

**unas 8000** pólizas de protección de trabajadores

Mejor trabajo y educación es un área de impacto que se ha visto particularmente afectada por la crisis del COVID-19. Asegurar una enseñanza primaria y secundaria gratuita, equitativa y de calidad es crucial, dado el papel elemental que juega la educación en tantas cuestiones, desde la mitigación de la pobreza y la reducción de la desigualdad hasta la inclusión social e incluso el cambio climático. La pandemia ha representado un fuerte revés, ya que la gran mayoría de los alumnos del mundo han visto trastocada su educación. Si bien algunos han podido seguir aprendiendo desde sus casas, muchos de ellos no han tenido acceso a las herramientas necesarias para continuar su educación de forma remota, ni hogares capaces de respaldar dicho aprendizaje. Compensar el impacto negativo que ha tenido esto en los sistemas educativos a nivel global requerirá un esfuerzo enorme. Aunque algunas compañías han jugado un papel a este respecto (mejorando el acceso a la enseñanza por internet, por ejemplo), será necesaria una colaboración efectiva entre los sectores público y privado para reparar el daño sufrido. En los últimos cinco años se han logrado lentas mejoras a nivel educativo, pero la pandemia ha supuesto un fuerte retroceso.

El COVID-19 también ha tenido repercusiones obvias para la vida laboral de millones de personas. Economías enteras se han visto abocadas a recesiones históricas y se enfrentan a recuperaciones irregulares, con una profunda incertidumbre laboral para segmentos enormes de la población activa. Antes de la crisis, el mundo ya tenía un problema de empleo de baja calidad. Según un informe de la Organización Internacional del Trabajo, la mayoría de los 3300 millones de personas empleadas a nivel mundial en 2018 tenían niveles deficientes de seguridad laboral, de bienestar material y de igualdad de oportunidades. Desgraciadamente, esta precariedad no ha hecho más que exacerbarse. Es evidente que el avance realizado para fomentar un crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible se ha visto perjudicado por la pandemia.

El mundo ha avanzado por lo general en la dirección correcta desde la crisis financiera global de 2007/2008, pero la propagación del COVID-19 y el trastorno que ha supuesto le han asestado un revés enorme.

Tratamos de invertir en compañías que aportan soluciones para mejorar las condiciones laborales y el rendimiento educativo. Esta ha sido un área complicada a la hora de encontrar ideas en las que poder invertir, pero continuamos buscando empresas con impacto que están marcando la diferencia.

Compañía	Actividad	Objetivo	Ingresos por ODS principal*	ODS principales	ODS secundarios
Cogna Educação	Proporciona servicios educativos a grupos marginados de Brasil.	Satisfacer la necesidad educativa, incluida la formación universitaria, de grupos de rentas bajas a medias.	100%		
Amerisafe (nueva posición)	Proporciona seguros de compensación a empleados de compañías pequeñas a medianas en industrias peligrosas.	Proteger los derechos laborales y fomentar entornos de trabajo seguros.	100%		

\* ODS: Objetivo de Desarrollo Sostenible de la ONU. Las cifras se basan en la información disponible más reciente de la documentación de cada compañía.

# Cogna Educação



## **Cogna salva la brecha educativa en Brasil, donde las opciones públicas no cuentan con suficiente financiación.**

Fundada en 1966, se trata de la mayor compañía de educación privada del país. En general, las familias acaudaladas de Brasil envían a sus hijos a escuelas privadas caras y luego a la universidad pública, lo cual crea una barrera para los niños de hogares con menores recursos. En el pasado, el gobierno brasileño ayudaba con programas de becas y préstamos, pero hoy en día ya no lo hace. Dado que las autoridades ya no pueden cubrir esta brecha, Cogna se ha convertido en una opción privada más asequible y efectiva.

La compañía lanzó sus servicios educativos en 1966, cuando cinco amigos fundaron el curso preparatorio Pitágoras para exámenes de admisión universitaria; en el plazo de dos años, se habían inscrito 600 estudiantes. Esta iniciativa creció a lo largo de las décadas siguientes, con la creación de la primera escuela Pitágoras en 1974, de la red de escuelas Pitágoras en los noventa, y la primera facultad Pitágoras en la década de los 2000. En 2014 (cuando todavía se llamaba Kroton) la compañía se fusionó con Anhanguera Educacional, para convertirse en la mayor empresa educativa del mundo por capitalización de mercado y número de estudiantes.

Cogna proporciona educación asequible y de calidad para facilitar a estudiantes de rentas bajas su entrada en el sistema universitario. Su negocio principal es la gestión de programas de educación superior privada, dirigidos también a estudiantes en los grupos de rentas bajas a medias. Opera en todos los segmentos educativos (preescolar, primaria, secundaria, superior, profesional y de posgrado) y tiene 143 campus de estudios superiores en más de 101 ciudades brasileñas. La incertidumbre que caracterizó a 2020, debido a la pandemia de COVID-19, hizo que Cogna registrara menos admisiones y readmisiones a sus servicios educativos, lo cual supuso un descenso del número de estudiantes alcanzados: de 2 millones a 1,9 millones. No obstante, la fuerte expansión del volumen de nuevos estudiantes universitarios de primer año se vio influida por una solución digital híbrida y por la transición a cursos online a precio reducido: esto elevó la accesibilidad de los cursos para estudiantes de renta baja. Actualmente, Cogna tiene una cuota de mercado del 28% en el segmento de enseñanza a distancia.

La empresa satisface la necesidad de una educación privada efectiva y asequible dirigida a los estudiantes con menos recursos de Brasil. Proporciona préstamos y financiación asequibles a estudiantes elegibles, lo cual los deja en mejor posición para tener éxito en el sistema universitario público. Cogna también ofrece aprendizaje a distancia, democratizando con ello el acceso a educación superior para estudiantes que viven en áreas rurales. Los alumnos pueden acceder a lecciones y foros de discusión online a través de un entorno de aprendizaje virtual, con lo que el acceso a la educación está menos restringido por la ubicación geográfica del estudiante.

Los servicios asequibles y efectivos de Cogna están alineados sobre todo con el ODS 4: Educación de calidad.



### Aportación

Proveedor de servicios educativos en todo Brasil.



### Actividad

Su alcance en todo Brasil proporciona a los estudiantes una educación alternativa.



### Fruto

Ingresos procedentes de sus servicios educativos.



### Resultado

Enseña a casi dos millones de alumnos en Brasil.



### Impacto

Permite educación de calidad en áreas marginadas.

## Salvando la brecha educativa en Brasil

### Las III en breve

#### Inversión

- Cartera educativa amplia y de alta calidad.
- Cogna es la mayor organización educativa privada de Brasil, con 687 escuelas asociadas y 1410 centros de enseñanza a distancia.

#### Intencionalidad

- Ayuda a niños y estudiantes de todo Brasil a alcanzar su verdadero potencial mediante la prestación de servicios educativos.
- Se propone educar a los grupos de rentas bajas a medias.
- Salva la brecha educativa dejada por el gobierno brasileño.

#### Impacto

- Mejor acceso a la educación en un país donde un mero 17% de las personas de 25 a 34 años tienen título universitario (frente a una media del 43% en los países de la OCDE).
- Educa a 1,9 millones de estudiantes en todo Brasil.
- Llega a 967 municipios a través de enseñanza a distancia.

### Las Cinco dimensiones de impacto en breve

#### □ Qué

Cogna brinda oportunidades educativas accesibles, sobre todo en educación superior, y llena la brecha educativa dejada por el gobierno brasileño.

#### ○ Quién

En un país donde solo un 17% de los ciudadanos de 25 a 34 años de edad tienen título universitario, Cogna satisface una necesidad vital para los estudiantes con rentas bajas y medias.

#### ≡ Cuánto

El 100% de sus ingresos proceden de servicios educativos: un 70% de servicios poseducativos presenciales, y un 30% de educación primaria y secundaria.

#### + Contribución

Cogna es la organización educativa privada más grande de Brasil: con 687 escuelas asociadas y 1410 centros de enseñanza a distancia, llega a 967 municipios del país. Esto le aporta una cuota de mercado del 9,1%.

#### △ Riesgo

Caída de las admisiones y readmisiones de estudiantes debido al ámbito macro, en el marco de la pandemia. No obstante, debido a la enseñanza híbrida, la entrada de estudiantes de educación digital aumentó un 32% (37.000 nuevos estudiantes en términos absolutos).



“ A menudo oímos que el crecimiento económico, como la marea, levanta a todos los barcos. Pero en realidad, una marea de desigualdad los hunde a todos. Los altos niveles de desigualdad han ayudado a crear la fragilidad global revelada y explotada por el COVID-19. ”

Organización de las Naciones Unidas

# Inclusión social



En 2019, nuestras compañías de Inclusión social... prestaron servicios a

**31,1 millones de personas**  
en mercados marginados o de rentas bajas

La inclusión social es el proceso de mejorar las condiciones en que personas y grupos participan en la sociedad, sobre todo cuando se han visto desfavorecidos debido a su identidad o su acceso a vivienda, productos financieros y oportunidades para lograr calidad de vida. Esto incluye el fomento de una sociedad equitativa, la reducción de la pobreza y la provisión de oportunidades, sobre todo a comunidades marginadas.

La crisis del COVID-19 ha puesto de relieve la desigualdad social, no solo subrayando las desigualdades existentes, sino exacerbándolas: las personas vulnerables y en situación de pobreza han sido las más afectadas por la pandemia. Combatir la desigualdad, la pobreza y la discriminación en todas sus formas es una responsabilidad amplia y universal. Según la ONU, las mujeres con discapacidades se enfrentan a formas múltiples y cruzadas de discriminación, los trabajadores reciben una menor

parte del resultado que ayudan a producir, y aunque la desigualdad de renta está cayendo en ciertos lugares del mundo, en general sigue siendo elevada.

Antes de la pandemia, y sobre todo en el ámbito de la reducción de la pobreza, el mundo avanzaba en la dirección correcta. En 2015, el porcentaje de la población global en situación de pobreza extrema cayó por primera vez por debajo del 10%: 702 millones de personas, frente a 902 millones en 2012 y 1900 millones en 1990, según cifras del Banco Mundial. El COVID-19, no obstante, ha interrumpido esta tendencia, provocando la primera subida de la pobreza mundial en varias décadas: más de 71 millones de personas han caído en situación de pobreza extrema este año. Trágicamente, la propagación del coronavirus nos ha desviado de rumbo, castigando en mayor medida a los menos afortunados.

Invertimos en compañías que tratan activamente de mejorar el nivel de inclusión social en las sociedades, desde la igualdad de género en Estados Unidos a la microfinanciación por móvil en Kenia. Nuestras inversiones se concentran en proveedores de servicios financieros e infraestructura de telecomunicaciones, y en la provisión de servicios de guardería y de transporte.

Compañía	Actividad	Objetivo	Ingresos por ODS principal*	ODS principales	ODS secundarios
AIA	El mayor grupo asegurador panasiático cotizado e independiente.	Jugar un papel de liderazgo impulsando el desarrollo económico y social en toda Asia.	46%		
Bank of Georgia	Presta servicios financieros a la economía georgiana.	Respaldar a sus clientes, inversores, empleados y la sociedad construyendo un futuro exitoso para Georgia.	80%	 	
Bright Horizons	Proporciona servicios de guardería, jardín de infancia y asesoramiento educativo.	Estimular la educación infantil y respaldar a las familias, en línea con el fomento de la igualdad de género en el trabajo.	100%	 	
East Japan Railway	Desarrolla redes y servicios de transporte para estimular la región del este de Japón.	Contribuir a la prosperidad de la economía japonesa a través de proyectos de desarrollo y acceso al transporte.	81%		 
HDFC Bank	El mayor banco del sector privado de la India por volumen de activos.	Prestar servicios bancarios a grupos marginados y de rentas bajas.	30%		 
Safaricom (nueva posición)	Presta servicios de telecomunicaciones integradas y de transacciones por móvil en África.	Brindar conectividad móvil de profundo alcance e inclusión financiera para comunidades marginadas.	100%		
Sanlam	Proporciona soluciones de seguros de vida y no vida en África.	Brindar acceso a servicios financieros, también a personas que los solicitan por primera vez.	30%		

\* ODS: Objetivo de Desarrollo Sostenible de la ONU. Las cifras se basan en la información disponible más reciente de la documentación de cada compañía.

# Safaricom



## **Safaricom brinda conectividad móvil e inclusión financiera a comunidades marginadas.**

Esta compañía de telecomunicaciones keniana proporciona servicios integrados de telecomunicaciones, que incluyen telefonía móvil y fija, datos y acceso a internet. Ha sido capaz de mejorar de manera significativa la penetración de los servicios de datos y móviles, convirtiendo a Kenia en uno de los países mejor conectados de África.

Safaricom también tiene el mayor sistema de pago por móvil de África, llamado M-Pesa (una combinación de «pesa», la palabra suajili para decir «dinero», y la M de «móvil»). Este sistema nació en Kenia como alternativa telefónica a las sucursales bancarias físicas, y fue iniciado en 2007 por Vodafone y Safaricom con una subvención del Departamento para el Desarrollo Internacional del Reino Unido. La iniciativa se diseñó para apoyar los esfuerzos de inclusión financiera a nivel global, y la subvención se solicitó para crear un servicio de microfinanzas por móvil para los kenianos ubicados en zonas rurales. La idea era permitirles tomar prestado y devolver dinero sin tener que visitar los bancos físicos, que podían estar a decenas o a centenares de kilómetros de distancia.

Este servicio barato y fácil de usar ha evolucionado desde su aparición y ahora es un modo eficiente de financiarse, efectuar transacciones y, en definitiva, mantener la economía en marcha. M-Pesa también ha sido un motor clave de inclusión social, ya que personas sin acceso a una cuenta bancaria y sin historial crediticio pueden ahora operar usando sus teléfonos móviles. Esto les permite crear tal historial, lo cual les permitirá conseguir más crédito en el futuro. Así, Safaricom tiene un doble impacto desde una perspectiva social: invierte en infraestructura para permitir un mayor alcance de la telefonía móvil, a la vez que propicia la inclusión financiera mediante su negocio de pagos.

La compañía también aprovecha sus redes y servicios de otras maneras innovadoras y beneficiosas para las comunidades desatendidas. M-Tiba, por ejemplo, trata de brindar acceso a servicios sanitarios asequibles y de calidad con una solución de pagos mediante monedero electrónico que permite a sus 4,7 millones de usuarios actuales ahorrar para sufragar sus gastos sanitarios. Safari Smart es una plataforma de monitorización de enfermedades y epidemias que alerta a los viajeros del riesgo de infección.

Safaricom está impulsando el acceso a la información, las comunicaciones y la inclusión financiera en un país africano en crecimiento, y ahora se propone hacer lo mismo más allá de sus fronteras. Sus productos y servicios se alinean sobre todo con el OSD 9: industria, innovación e infraestructura.



### Aportación

La mayor compañía de telecomunicaciones de Kenia.



### Actividad

Servicios de comunicaciones y de pagos por móvil en Kenia y más allá.



### Fruto

Ingresos generados de servicios, incluida la banca por móvil.



### Resultado

Presta servicios transaccionales y sanitarios por móvil a millones de personas.



### Impacto

Contribuye ampliamente a la inclusión social.

## Soluciones móviles innovadoras que impulsan la inclusión social

### Las III en breve

#### Inversión

- Fuerte presencia, marca y alcance, con una cuota de mercado del 65% en Kenia.
- Ventaja competitiva con sus servicios de dinero móvil, cuota de mercado del 78%.

#### Intencionalidad

- Su misión es «transformar vidas y contribuir a la vida sostenible en Kenia».
- Un aspecto crucial para lograrlo es el compromiso con la gestión responsable y ética de sus actividades.

#### Impacto

- Llega a más de 35 millones de personas en toda Kenia.
- Tiene más de 25 millones de usuarios de pagos por móvil y presta servicio a comunidades sin acceso a servicios bancarios.
- Ha equipado a 300.000 hogares con fibra.
- Crea plataformas para proporcionar servicios sanitarios, alimentarios y de otro tipo a comunidades marginadas.

### Las Cinco dimensiones de impacto en breve

#### □ Qué

Servicios de telecomunicaciones innovadores que aportan una conectividad móvil de profundo alcance e inclusión financiera a comunidades marginadas.

#### ○ Quién

El mercado primario de Safaricom es Kenia, aunque está ampliando sus actividades a países vecinos en África.

#### ≡ Cuánto

Como líder de mercado en Kenia, Safaricom llega a más de 35 millones de personas en un país en pleno crecimiento. Muchos de sus 25 millones de usuarios de pagos por móvil nunca habían tenido acceso a facilidades bancarias o de crédito.

#### + Contribución

Con cerca de 5000 estaciones en Kenia, Safaricom tiene una cobertura de en torno al 96% del país. Este tipo de alcance sería difícil de replicar y llevaría mucho tiempo construirlo si la empresa no existiera. Safaricom también es pionera en su enfoque de banca por móvil, que da impulso al sector.

#### △ Riesgo

Si la empresa subiera sus precios y tarifas, disminuiría su impacto sustancial en las comunidades marginadas. No obstante, el entorno de intensa competencia (que continúa reduciendo los precios de servicios y datos móviles) y la participación (e influencia) gubernamental en la compañía deberían limitar el potencial de ese escenario.

# Medición del impacto de nuestras participadas

La mensurabilidad es uno de los principios fundamentales de la inversión de impacto y uno de sus aspectos más retadores. Esto es especialmente así para los participantes en los mercados de renta variable cotizada, donde el impacto tiende a ser menos directo que en los mercados privados, con lo que su medición puede ser menos clara.

Como gestores con un enfoque *bottom-up* (es decir, basado en el análisis de acciones individuales), medimos el impacto de compañías específicas. Nuestro planteamiento del análisis de inversiones se concentra en los fundamentales de empresas concretas, y consideramos adecuado adoptar un enfoque similar a la hora de medir y gestionar el impacto de nuestras inversiones.

Además, dado que el fondo está diversificado por áreas de impacto muy variadas, pensamos que intentar agregar los impactos de nuestras participadas a nivel de cartera carece de sentido en el mejor de los casos, y sería incluso engañoso en el peor de ellos.

Así, hemos decidido concentrarnos en el impacto concreto de cada compañía, evaluando cómo están alineadas sus actividades de negocio con retos específicos de impacto social que en nuestra opinión necesitan inversión y son accesibles para los inversores en renta variable cotizada.

Este año, no obstante, proporcionamos cifras generales dentro de cada sección de impacto individual del informe, y las hemos agregado allí donde las compañías de un área determinada se han medido mediante el

mismo indicador clave de desempeño (KPI): creemos que esto ayuda a demostrar los impactos generales del conjunto de la cartera de un modo sincero.

En las páginas siguientes listamos de nuestras inversiones por categoría de impacto, explicando qué KPI hemos elegido para medir su impacto y cuál ha sido su desempeño en cada uno de ellos. Muchas de estas mediciones se basan en los informes de las compañías en cuestión, con lo que son retrospectivas. Nuestro informe de 2019 proporcionó cifras correspondientes a 2018, y de igual forma, el informe de este año muestra cifras de 2019 comparadas con las del previo. Por supuesto, la generación de impacto es una labor a largo plazo, y los cambios interanuales en las medidas podrían no considerarse significativos, sobre todo cuando el impacto que tiene una compañía ya es sustancial.

El impacto de ciertas empresas actualmente en cartera ha sido difícil de cuantificar. Este es especialmente al caso de las «facilitadoras», que por su naturaleza permiten a otras compañías generar impacto para la sociedad. Este contacto meramente indirecto con el cliente final dificulta la medición de su impacto en última instancia. Hemos trabajado con nuestros «facilitadores» en cartera para desarrollar formas más efectivas de medir su impacto, y creemos estar empezando a avanzar en esta área. Para los casos en que ha sido difícil obtener medidas objetivas, a partir de la página 41 proporcionamos estudios de caso para ilustrar de qué modo creemos que estas compañías tienen impacto.

# Cartera

## Acción por el clima



Compañía	Impacto	Explicación de KPI	Medición de KPI	Cambio interanual
	Contribuye directamente a un mundo alimentado con energía verde.	Emisiones de CO <sub>2</sub> evitadas Nº de personas alcanzadas	<b>11,3 mill. de toneladas,</b> suministrando electricidad a <b>15,2 mill. de personas</b>	<b>+3,2 mill. toneladas</b> <b>+3 mill. de personas</b> 
	Contribuye directamente a aumentar la eficiencia y la asequibilidad de la energía solar.	Emisiones de CO <sub>2</sub> evitadas Nº de viviendas optimizadas para la energía solar	<b>12,6 mill. de toneladas</b> <b>2,1 mill. de viviendas</b>	<b>+3,6 mill. de toneladas</b> <b>+200.000</b> 

## Soluciones medioambientales



Compañía	Impacto	Explicación de KPI	Medición de KPI	Cambio interanual
	Permite la reducción de las emisiones de CO <sub>2</sub> a través de su tecnología de láser innovadora, empleada sobre todo para cortar, soldar, marcar y grabar.	Emisiones de CO <sub>2</sub> evitadas	<b>6 mill. de toneladas</b>	<b>+1 mill. de toneladas</b> 
	Contribuye directamente a aumentar la eficiencia y la asequibilidad de la energía solar.	Emisiones de CO <sub>2</sub> evitadas durante la vida útil del aislamiento vendido en un año	<b>201 mill. de toneladas</b> para productos vendidos en 2019	<b>-5 mill. de toneladas</b> 
	Permite la reducción de emisiones de CO <sub>2</sub> a través de su gama de soluciones de bajo consumo diseñadas para edificios e infraestructura.	Emisiones de CO <sub>2</sub> evitadas	<b>89 mill. de toneladas</b> ahorradas por clientes de EcoStruxure	<b>+38 mill. de toneladas</b> 
	Contribuye directamente al diseño y rehabilitación de edificios inteligentes y eficientes, y con ello a la lucha contra el cambio climático: los edificios residenciales y comerciales representan casi un 40% del consumo total de electricidad, más que los sectores industrial y de transporte.	Emisiones de CO <sub>2</sub> evitadas	<b>29,4 mill. de toneladas</b> ahorradas desde 2000 (1,5 mill. de toneladas ahorradas en 2019)	<b>+1,5 mill. de toneladas</b> 
	Ayuda a reducir el uso de recursos mediante su tecnología de simulación, lo cual conduce a ahorros de costes y eficiencia.	Estudio de caso		
	Permite la reducción de emisiones de CO <sub>2</sub> y la mejora de las prácticas medioambientales a través de su gama de herramientas de medición y monitorización.	Estudio de caso		
	Permite la reducción de emisiones de CO <sub>2</sub> a través de su gama ampliada de semiconductores de bajo consumo, cuyo impacto positivo se nota especialmente en la industria del transporte.	Estudio de caso		

## Economía circular



Compañía	Impacto	Explicación de KPI	Medición de KPI	Cambio interanual
<b>Brambles</b>	Ayuda a preservar recursos naturales como agua y madera, minimizar los residuos y reducir las emisiones de carbono mediante palés reciclados y optimización de logística.	Agua ahorrada Emisiones de CO <sub>2</sub> evitadas	<b>2600 megalitros</b> <b>2 mill. de toneladas</b>	<b>-1500 megalitros</b> <b>-600.000 toneladas</b> 
	Ayuda directamente a reducir la cantidad de residuos generados por envases. Según Eurostat, el europeo medio genera 170 kg de residuos de envases cada año.	Nº de árboles salvados*	<b>unos 55 mill.</b> de árboles	<b>+19 mill.</b> de árboles 
	Proporciona una solución a los niveles crecientes de residuos debido al crecimiento poblacional y fomenta prácticas sostenibles de recogida de residuos.	Volumen de materiales tratados cada año	<b>114 mill. de toneladas, 6 mill. de toneladas</b> de materiales reciclables	<b>-1 mill. de toneladas,</b> sin cambios 
<b>UniFirst</b>	Proporciona servicios centralizados de lavandería, que consumen mucha menos energía, agua y productos químicos que los modelos no centralizados.	Menos uso productos químicos Menos consumo de agua Menos consumo de energía	<b>90%</b> <b>64%</b> <b>73%</b>	(Nueva posición)

## Mejor salud, salvando vidas



Compañía	Impacto	Explicación de KPI	Medición de KPI	Cambio interanual
	Proporciona soluciones duraderas de inmunoterapia contra alergias. Ha revolucionado el tratamiento con inmunoterapia pionera en forma de tableta.	Nº de pacientes tratados	<b>1,9 mill.</b> de pacientes	<b>+200.000</b> pacientes 
	Ayuda directamente a salvar vidas mediante su procedimiento de depuración de sangre en caso de insuficiencia renal.	Nº de pacientes tratados	<b>Más de 345.000</b> pacientes	<b>+12.000</b> pacientes 
	Ayuda a tratar varias afecciones médicas como inmunodeficiencias y hemofilia mediante la separación de proteínas del plasma sanguíneo.	Nº de donaciones de sangre analizadas Volumen analizado por minuto	<b>35 mill.</b> de donaciones de sangre <b>Más de 200</b> personas por minuto, con <b>más de 70</b> donaciones analizadas por minuto	<b>-3 mill.</b> de donaciones 
 	Ayuda a descubrir, desarrollar y comercializar medicamentos altamente diferenciados para enfermedades desatendidas.	Avance en pruebas Mercado potencial	<b>24</b> productos y candidatos terapéuticos, <b>13</b> candidatos en fase de pruebas clínicas, <b>2</b> completados desde inicio hasta aprobación regulatoria. <b>Mercado potencial de 150 mill.</b> de personas	(Nueva posición)

\* Estimación propia.

Compañía	Impacto	Explicación de KPI	Medición de KPI	Cambio interanual
	Ayuda a detectar y prevenir enfermedades no transmisibles en un amplio abanico de áreas (cardiovasculares, infecciosas e inmunología, entre otras). Como proveedor de alta calidad pero bajo coste, Quest brinda un acceso asequible a quienes más lo necesitan.	Nº de pacientes servidos	<b>85 mill.</b> de pacientes	<b>+500.000</b> pacientes 
	Ayuda a mejorar la salud humana y guía el cuidado de pacientes individuales mediante diagnósticos y secuenciación del genoma de última generación.	Nº de muestras secuenciadas	<b>150</b> petabases (secuencias de ADN que suman <b>1000 billones</b> de pares de bases)	<b>+50</b> petabases 
	Ayuda a abordar la prevalencia creciente de la diabetes, una enfermedad que afecta a 420 millones de personas en todo el mundo.	Nº de pacientes tratados	<b>Unos 30 mill.</b> de pacientes 5 mill. con ampollas de menos de 4 USD	<b>+800.000</b> pacientes (aprox.) 
	Ayuda a fomentar el acceso a la sanidad con su cuota de mercado del 22% en Medicare (jubilados) y del 9% en Medicaid (renta baja, atención a largo plazo).	Nº de personas marginadas o de renta baja aseguradas	<b>14,9 mill.</b> de personas	<b>-600.000</b> personas 
	Ayuda a sus clientes a acelerar la investigación en ciencias biológicas, solucionar desafíos analíticos complejos, mejorar la diagnosis de pacientes, comercializar medicamentos y elevar la productividad de los laboratorios.	Estudio de caso		
	Ayuda a mejorar la economía de los laboratorios y a acelerar la obtención de resultados. Contribuye al desarrollo de soluciones biológicas para algunos de los mayores retos sociales del planeta, como la sanidad, la energía y el medioambiente.	Estudio de caso		
	Contribuye directamente a la seguridad del paciente, la prevención de infecciones y la minimización de residuos.	Estudio de caso		

## Mejor trabajo y educación



Compañía	Impacto	Explicación de KPI	Medición de KPI	Cambio interanual
	Proporciona seguros de compensación a empleados de compañías pequeñas a medianas en industrias peligrosas, tratando de mejorar los estándares y prácticas de seguridad.	Nº de pólizas	<b>Más de 8000</b> pólizas	(Nueva posición)
	Se propone satisfacer la necesidad de educación del segmento de renta baja a media de la población brasileña. Gracias a su escala y sus tarifas descontadas, Cognia es una de las opciones privadas más asequibles y efectivas.	Nº de estudiantes formados	<b>1,9 mill.</b> de estudiantes	<b>-100.000</b> estudiantes 

## Inclusión social



Compañía	Impacto	Explicación de KPI	Medición de KPI	Cambio interanual
	Ayuda a reducir la brecha de previsión social brindando acceso a seguros de salud y de protección en Asia. También respalda varios programas de bienestar (a través de programas deportivos y la oferta Vitality) en sus países asiáticos emergentes.	Nº de pólizas individuales	<b>36 mill.</b> de pólizas	<b>+6 mill.</b> de pólizas 
	Fomenta la inclusión social en una sociedad que se quedó sin apenas infraestructura con el fin del comunismo. El 61% de los beneficios del grupo proceden de clientes de gama baja y del mercado de masas.	Nº de personas servidas en grupos de renta baja o en el mercado minorista de masas.	<b>2,5 mill.</b> de personas	<b>+100.000</b> personas 
	Presta servicios de respaldo familiar a dependientes de todas las edades, satisfaciendo necesidades tanto a corto como a largo plazo. Concretamente, Bright Horizons es una opción viable de cuidado infantil para que las mujeres puedan seguir participando en su trabajo.	Nº de mujeres participando en la población activa*	<b>unas 30.000</b> a través de centros infantiles de servicio completo <b>1,75 mill.</b> a través de centros de respaldo	Sin cambios <b>+250.000</b> mujeres 
	Contribuye a la construcción de infraestructura de transporte de bajo consumo y a la industrialización inclusiva y sostenida del este de Japón, generando un mejor acceso de la población civil a la economía de la región.	Nº de pasajeros o de km de pasajeros	<b>6,48 mill.</b> , equivalentes a <b>137,6 mill.</b> de kilómetros de pasajeros	<b>-61.000</b> , pero <b>+1000</b> kilómetros de pasajeros 
	Contribuye directamente al fomento y la expansión del acceso a banca, seguros y servicios financieros para todos.	Nº de cuentas abiertas en secciones económicamente debilitadas / grupos de renta baja	<b>2,4 mill.</b> de cuentas	<b>+638.000</b> cuentas 
	Presta servicios de telecomunicaciones innovadores que permiten una conectividad móvil de profundo alcance e inclusión financiera para comunidades marginadas.	Nº de clientes	<b>35,6 mill.</b> de clientes ( <b>23,5 mill.</b> marginados)	(Nueva posición)
	Ayuda directamente a brindar protección y acceso financiero a los segmentos más vulnerables de la población sudafricana, con una cuota de mercado del 26% en el segmento de renta baja.	Nº de pólizas activas en mercados marginados	<b>2,8 mill.</b> de pólizas activas	<b>+50.000</b> pólizas activas 

\* Estimación propia.

# Medición de impacto

## Ansys

Ansys es el líder global en software de simulación para ingeniería. Su capacidad sin igual para integrar diversas ramas de la física (termodinámica, electromagnetismo, física cuántica, óptica y atómica) permite a sus clientes realizar simulaciones complejas de forma eficiente en un entorno real.

Este año, Ansys ha sacado un amplio partido a sus capacidades para ayudar a resolver varios desafíos prácticos que planteaba el COVID-19. Para reducir el riesgo de contagio en el transporte público, diseñó un sistema con luz ultravioleta (UV) que permite limpiar con rapidez y a conciencia las superficies contaminadas. Esta tecnología ha demostrado ser muy efectiva en la desinfección del transporte público, incluidos aviones y trenes, y tiene la ventaja de ser fácilmente ampliable.



Ansys también ha diseñado sistemas de ventilación inteligentes que permiten extraer el aire contaminado de las salas y habitaciones de hospitales. Utilizando su versátil software de dinámica de fluidos computacional, (CFD por sus siglas inglesas), Ansys ha sido capaz de crear una solución innovadora pero fácil de fabricar que ha permitido aliviar el enorme estrés bajo el que han operado los hospitales.

Por último, la compañía ha colaborado con un consorcio indio para ayudar a desarrollar un respirador seguro y fiable con el que combatir el brote de COVID-19 en la India, cuyo diseño se optimizó para facilitar su fabricación local a escala.

## Agilent

Agilent suministra un gran abanico de herramientas y equipamiento de diagnóstico a laboratorios de todo el mundo. Su amplia cartera de tecnologías de investigación y análisis ha demostrado ser especialmente adecuada para comprender mejor los mecanismos subyacentes del coronavirus y de otros patógenos infecciosos.

Por ejemplo, Agilent ha introducido un sistema rápido y efectivo para calcular la concentración de partículas virales infecciosas en muestras, muy superior al método estándar de «ensayos en placas». Con los métodos convencionales podían pasar semanas o meses desde la introducción de una muestra viral en un cultivo de células hasta que se formaran estructuras visibles; la tecnología de Agilent ha reducido este proceso a horas. También es más fácil de usar, ya que no requiere añadir otras sustancias a una muestra, a diferencia del método de ensayo en placas.



La tecnología de Agilent se ha utilizado asimismo para investigar los diversos tipos de respuestas inmunes al COVID-19 en China. En este caso, Agilent utilizó su equipamiento de citometría de flujo NovoCyte para analizar las células inmunes de pacientes que mostraban diversos grados de síntomas de COVID-19. La investigación activa en esta área es esencial, dado el amplio espectro de respuestas frente a la enfermedad.

## Becton Dickinson

Becton Dickinson (BD) es una empresa mundial de tecnología médica con una experiencia sin parangón en productos de cirugía como agujas, jeringuillas y unidades de eliminación de instrumentos cortopunzantes. Mediante una innovación constante, continúa mejorando el cuidado de los pacientes y la seguridad de los profesionales de la salud.

Para satisfacer las necesidades inmediatas que ha originado la crisis del COVID-19, BD ha aumentado de manera considerable el suministro de frotis y pruebas moleculares este año. Entre enero y julio de 2020, la compañía proporcionó a los trabajadores sanitarios 48 millones de frotis para pruebas de gripe y COVID-19, además de 2,85 millones de test de diagnóstico molecular rápido para el COVID-19. En julio, dio un paso adelante al conseguir la autorización de emergencia de la Food and Drug



Administration (FDA, la agencia del departamento de sanidad estadounidense encargada de la regulación de alimentos y medicamentos) para introducir una prueba de 15 minutos para el COVID-19 utilizando su dispositivo de análisis existente BD Veritor. Readequar un aparato pensado en un principio para los tests de la gripe y que ya se usaba en más de 25.000 hospitales fue vital para ampliar el acceso a pruebas de diagnóstico. BD diseñó un plan para aumentar la capacidad a dos millones de unidades de cara a septiembre de 2020.

Es importante destacar que este aparato es muy portátil y fácil de usar, con lo que puede desplegarse con facilidad en farmacias y consultorios médicos, y con ello facilitar considerablemente los esfuerzos de las comunidades para gestionar la propagación del virus.

## Horiba

Horiba es un fabricante especializado en equipamiento de medición y dispositivos de análisis de vanguardia que se usan en un amplio abanico de aplicaciones médicas, medioambientales y de automoción.

Aplicando directamente sus conocimientos y experiencia en análisis de sangre al COVID-19, la compañía descubrió que los análisis de sangre precoces realizados en pacientes de COVID-19 podían indicar la gravedad probable de la infección. A su vez, esta información pudo usarse directamente para optimizar la selección y triaje de pacientes y permitir al personal médico centrarse en aquellos más propensos a mostrar las reacciones más graves. Este sistema también ha contribuido a la identificación precoz de los pacientes con mayor probabilidad de necesitar una intervención o cuidados intensivos. Una ventaja añadida es que, como estos análisis de sangre se pueden desplegar fácilmente en la comunidad, ayudan a reducir los desplazamientos innecesarios a los hospitales para los más vulnerables.



## ON Semiconductor

ON Semi desarrolla y vende productos y soluciones de bajo consumo que permiten a los clientes desarrollar electrónica ecológica. Sus productos se usan en una gran variedad de sectores, desde la automoción hasta la medicina, pasando por la energía y la electrónica personal.

En el sector automotriz, los vehículos eléctricos (VE) son un área en la que las tecnologías de ON Semi tienen un impacto medioambiental positivo. La empresa fabrica una amplia cartera de procesadores de bajo

consumo esenciales para la electrificación de vehículos, como los sistemas de propulsión eléctricos. Además de facilitar la transición hacia VE ecológicos, la tecnología de ON Semi también ayuda a mejorar significativamente la eficiencia de los motores de explosión. Esto es especialmente útil para China, el mayor mercado de vehículos



nuevos, que ha introducido uno de los estándares de emisiones más estrictos del mundo desde enero 2021 para reducir de manera adecuada las emisiones de los vehículos. Al mismo tiempo, los gobiernos de muchos países están en proceso de prohibir por completo los coches con motores de combustión interna (MCI). Sin ir más lejos, el Reino Unido anunció en noviembre de 2020 que no permitirá la venta de nuevos vehículos con MCI a partir de 2030.

# Interacción con nuestras inversiones

Los inversores de impacto pueden lograr cambios interactuando con las empresas en las que invierten sobre varios temas, sobre todo fomentando el comportamiento corporativo responsable y el pensamiento a largo plazo, pero también presionando a la compañía para que mejore su información o se fije objetivos de sostenibilidad más estrictos.

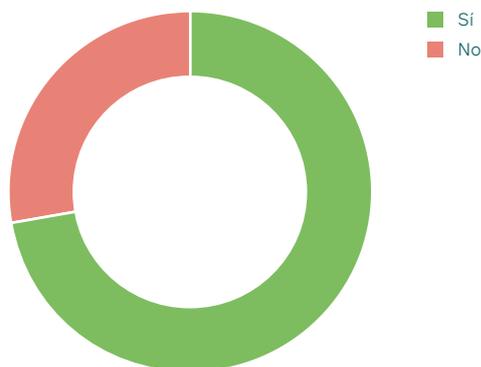
Este año, una de nuestras principales preocupaciones fue cómo afectaba la crisis del COVID-19 a nuestras participadas, y qué estaban haciendo para abordar las múltiples ramificaciones negativas de la pandemia. Así, enviamos una carta al presidente/consejero delegado de cada compañía en cartera preguntándole sobre su experiencia y las medidas tomadas bajo estas condiciones extraordinarias. Con ello tratamos de expresar nuestro respaldo continuado de su propósito fundamental durante este periodo, y de averiguar cómo los equipos directivos trataban de lograr sus objetivos de impacto positivo. Formulamos dos preguntas concretas:

- Primeramente, una puesta al día sobre esfuerzos, actividades o iniciativas tomadas para ayudar a combatir el impacto de la crisis del coronavirus respaldando a los grupos de interés de la compañía (como empleados, clientes, proveedores y la comunidades local). En particular, preguntamos sobre pasos alineados directamente con el propósito fundamental de la organización.
- En segundo lugar, de qué modo la empresa equilibraba los intereses y el bienestar de sus empleados, por un lado, con cuestiones como los mecanismos de remuneración de ejecutivos y rentabilidad del accionista, por otro.

Recibimos respuesta de la mayoría de nuestras posiciones, y percibimos un respaldo abrumador por los afectados por la pandemia. En general, fue satisfactorio observar un fuerte alineamiento entre las medidas tomadas por las empresas y su declaración de misión. Las respuestas revelaron temas diferenciados, entre ellos el diseño de nuevos productos, la adaptación de productos existentes, la innovación, la resiliencia de las cadenas de suministro y la flexibilidad de los modelos de negocio.

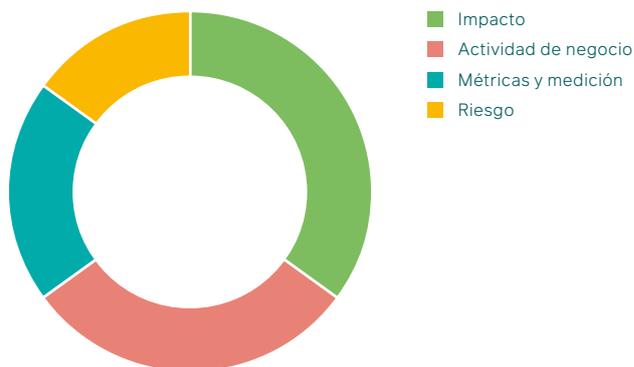
A lo largo del año también mantuvimos un diálogo directo con cerca de dos tercios de nuestras participadas, por lo general a través de teléfono o videollamada debido a la pandemia. En estas reuniones discutimos todo tipo de temas, a menudo relacionados con el COVID-19, que

## Compañías que respondieron a la cartera sobre el COVID-19



Fuente: M&G, 2020.

## Temas amplios de activismo por tipos



Fuente: M&G 2020.

desglosamos en varios grupos: discusiones sobre impacto, otra actividad de negocio, medidas y medición (incluidas solicitudes de información adicional de ser necesario) y riesgo. Algunas reuniones cubrieron las cuatro áreas, pero aquí las desglosamos en las más relevantes.

También hablamos con distintas compañías que nos planteamos incluir en nuestra lista de seguimiento, para entender mejor el impacto y la tesis de inversión en estos negocios, y para ayudar a desarrollar nuestro análisis III.

A fin de proporcionar «adicionalidad» a la cartera como inversores, de cara al próximo año estamos considerando un programa de activismo más concreto, enfocado en las actividades de nuestras participadas y en cómo pueden intensificar el impacto que generan. Les informaremos sobre nuestro avance a su debido tiempo.

# Activismo

## ALK-Abelló

**Objetivo:** animar a ALK-Abelló, líder global en inmunoterapia para alergias, a mejorar sus informes y objetivos de sostenibilidad.

**Medida:** con objeto de desarrollar su estrategia general de sostenibilidad, ALK ha contratado los servicios de una consultoría danesa para ayudarle a establecer prioridades estratégicas en esta área. Concretamente, está construyendo un mapa de áreas de sostenibilidad destacadas evaluando los principales riesgos ESG identificados por la compañía y las prioridades desde el punto de vista de sus distintos grupos de interés, como por ejemplo inversores, empleados y clientes. ALK es una compañía relativamente pequeña, y aunque su impacto positivo sobre quienes sufren alergias y asma es indudable, creemos que puede mejorar sus objetivos e informes de sostenibilidad en sentido amplio.

Discutimos las áreas que en nuestra opinión debería integrar en su estrategia e informes de sostenibilidad, como por ejemplo el acceso a medicina, donde discutimos las medidas adoptadas para mejorar la asequibilidad para pacientes de renta baja y destacamos la nueva metodología Access to Medicine Index, que ALK está considerando. Otros ejemplos fueron la experiencia y la actuación de la compañía durante la pandemia, mejores informes sobre el éxito de sus tratamientos de alergias (por ejemplo tasas de éxito/curación), consideraciones de sostenibilidad en cadenas de suministro y abastecimiento de materiales, y mejores informes de gobierno corporativo sobre calidad de producto. También animamos una gestión e información más clara de objetivos de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), como por ejemplo la fijación de un objetivo con base científica, y una divulgación sobre sostenibilidad más amplia (como un marco de informes integrados).

**Resultado:** todavía estamos discutiendo estas cuestiones, y tras la llamada nos reunimos con un miembro del consejo directivo de ALK para entender mejor la respuesta de la compañía ante la crisis del COVID-19 desde una perspectiva de sostenibilidad. Recibimos una actualización alentadora sobre las medidas adoptadas para respaldar a los distintos grupos de interés de la compañía, y seguiremos en contacto con ella mientras desarrolla el informe sobre su estrategia de sostenibilidad.

## Becton Dickinson

**Objetivo:** obtener claridad sobre problemas con la bomba Alaris del fabricante de equipamiento médico estadounidense Becton Dickinson (BD) y despejar nuestros temores sobre potenciales ramificaciones negativas.

**Medida:** nos reunimos con la compañía en la primera mitad del año y examinamos el problema con la bomba Alaris. Este dispositivo se emplea para administrar fármacos a pacientes, y a comienzos de 2019 BD retiró algunas de estas bombas al temerse que podrían errar en el ritmo y momento de liberación del medicamento. El problema se solucionó con un cambio en el software de control de la bomba, y la compañía consideró que no hacía falta realizar nuevas pruebas clínicas. Sin embargo, la FDA estadounidense discrepó, alegando que la bomba había cambiado suficientemente respecto al original como para justificar una nueva prueba. Ello provocó una pérdida de unos 450 millones de dólares en ventas en 2020.

**Resultado:** BD nos aseguró que estaba abordando la situación y que ha cambiado sus procedimientos para asegurar que no vuelve a haber confusión alguna con la FDA.

Como respuesta a nuestra carta sobre el COVID-19, la compañía expresó su expectativa de que próxima inoculación masiva se suministraría inicialmente en ampollas, pero que más adelante sería en forma de jeringuillas precargadas. Los dispositivos de BD se han utilizado en algunas de las campañas de vacunación más críticas del mundo, como las pruebas de Salk contra la poliomielitis en los años cincuenta, la campaña contra el sarampión con la Cruz Roja estadounidense y la campaña anual contra la gripe a nivel global. BD proporciona tanto jeringuillas típicas para extraer una vacuna de una ampolla y administrarla, como jeringuillas prellenables para fabricantes de vacunas. Sus conocimientos, experiencia y desarrollo de producto pueden respaldar a los productores de vacunas en el pronóstico de compatibilidad de contenedores farmacéuticos antes de escalar la producción de un fármaco.

# ¿Cómo abordamos las áreas polémicas?

Dada la naturaleza compleja del mundo en que vivimos e invertimos, los clientes nos preguntan (como es debido) de qué forma abordamos ciertas áreas rodeadas de controversia. Habiendo gestionado la estrategia durante dos años, podemos explicar mejor nuestro pensamiento a este respecto y exponer de forma más específica algunos de los factores que tenemos en cuenta al enfrentarnos con estas áreas ambiguas.

## Micropréstamo: cuestiones en torno a las prácticas predatorias

Dentro de nuestra área impacto de inclusión social, buscamos oportunidades para invertir en empresas que prestan servicios de micropréstamo responsable. Esta actividad suele consistir en el préstamo de pequeñas cantidades de dinero a personas y grupos necesitados incapaces de obtener financiación de bancos comerciales. En nuestra opinión, juega un papel crucial en la lucha contra la pobreza y el fomento de la inclusión social en algunas de las comunidades más pobres del mundo. No obstante, es igualmente importante proteger a estas personas y colectivos más vulnerables frente al riesgo de prestamistas depredadores, compañías que desarrollan actividades de préstamo engañosas o explotadoras (como el préstamo de empeño y a domicilio) y que suelen aprovecharse del mal acceso del prestatario a servicios financieros y de sus conocimientos financieros insuficientes para imponerles condiciones punitivas.

A la hora de invertir en esta área tenemos en cuenta un abanico de cuestiones. Nos concentramos en la asequibilidad de los tipos de interés tanto en términos absolutos (tasa de reembolso frente a tasa de incumplimiento) como relativos (comparados con los tipos prevalentes en el país en cuestión). Nuestro marco III permite evaluar cada caso individualmente y está diseñado para identificar y respaldar las mejores prácticas de micropréstamo. Estas incluyen tasas de préstamo asequibles comparadas con las vigentes en países individuales, además de programas de educación financiera dirigidos a clientes desatendidos y del mercado de masas, que les enseñan los riesgos que asumen. También tenemos en cuenta las políticas corporativas, incentivos de ventas y controles de gestión para asegurar la calidad del préstamo y las prácticas de préstamo responsable.

## Experimentación con animales: ámbito de aplicación

Esta es un área compleja y delicada, en la que el avance de la salud humana pugna con la importancia del bienestar animal. Evitamos inversiones vinculadas a la experimentación con animales en todas las áreas excepto en las necesarias para las pruebas de productos médicos. En nuestra área de impacto «Mejor salud, salvando vidas», entendemos la justificación de esta práctica para determinar la seguridad de nuevos productos como fármacos, vacunas, componentes biológicos y dispositivos médicos.

En los tres primeros ejemplos, las pruebas en animales ayudan a medir cómo se absorbe el producto en la sangre, cómo se metaboliza en el cuerpo y cuál es su nivel de toxicidad. Para dispositivos médicos, el objetivo es determinar hasta qué punto es tolerado por tejido vivo, ya que algunos emplean nuevos materiales cuya compatibilidad debe evaluarse. Todavía existen muchas áreas médicas en las que la experimentación animal es necesaria, dado que las pruebas de otro tipo no son viables o carecen de base científica.

No obstante, cuando no existe alternativa a la experimentación con animales, el fondo trata de asegurar que se siguen las mejores prácticas. A este respecto, el equipo Positive Impact verifica si la compañía en cuestión se adhiere a los principios 3R, creados hace más de 50 años como un marco útil para una investigación con animales más humana. La primera R corresponde a «reemplazo», que trata de fomentar nuevos métodos para evitar o sustituir el uso de animales. La segunda R alude a «reducción», que intenta reducir el número de animales empleados durante cada experimento. La tercera R se refiere a «refinamiento», dirigido a minimizar el sufrimiento de los animales.

Cuando se experimenta con animales en áreas ajenas a la investigación médica, como por ejemplo la cosmética y el cuidado personal, el fondo se abstiene de invertir. Esta exclusión es válida incluso para países como China, cuyo gobierno requiere la experimentación con animales. Creemos que nuestra postura en este ámbito es equilibrada, pero no dejaremos de evaluar nuestro pensamiento a medida que se desarrollan alternativas y se mejoran las prácticas.

## El abandono de los combustibles fósiles: ¿Cuándo nos implicamos?

A menudo se nos pregunta si el fondo considera invertir en compañías gasistas y petroleras convencionales que comienzan a orientarse hacia a las renovables. Si bien animamos esta transición (un elemento importante del programa general ESG/climático de M&G), el fondo solo invierte en empresas fundadas desde un principio como negocios renovables, o que se hallan muy avanzadas en su objetivo explícito de transformarse en negocios 100% renovables. Cuando la transición es aún parcial, el fondo solo invierte si la compañía está firmemente decidida a completar este proceso en un plazo razonable y con base científica. Esta postura encaja con nuestro marco III, que estipula la inversión en empresas con un saldo de impacto neto positivo. Pese a aplaudir las ambiciones de grupos como BP de alcanzar cero emisiones netas de cara a 2050 y reducir la intensidad de carbono de sus productos en dicho plazo, estas acciones no superan nuestro examen III: al fin y al cabo, los ingresos actuales de BP todavía proceden en su mayor parte de gas y petróleo, y la empresa continúa asignando una porción considerable de su capital en estas actividades.

## Sanidad: ¿Qué representa impacto?

Nuestro enfoque de impacto en el ámbito sanitario da cabida a preguntas como «¿qué puede considerarse como una compañía sanitaria con impacto?» y, dada su naturaleza, «¿son la mayoría de las empresas del sector elegibles para la inversión de impacto?»

Nuestro marco de impacto III incorpora varios factores que nos ayudan a diferenciar entre grupos sanitarios convencionales y compañías sanitarias que consideramos como inversiones de impacto. El primero es la intencionalidad. Una compañía sanitaria con impacto debe perseguir claramente resultados sanitarios positivos. Esto se evalúa minuciosamente en todas las actividades del negocio, comenzando por el análisis de su declaración de misión, pero también comprobando si está alineada con los objetivos y prioridades estratégicas del grupo, y con los incentivos de remuneración de personal directivo. Otro aspecto crítico evaluado en detalle es la medida en que la compañía brinda acceso a productos y servicios sanitarios asequibles.

Vender productos sanitarios solamente disponibles para el segmento más adinerado de la población no se considera impacto. Si bien no esperamos que cada euro proceda de ventas a colectivos marginados, deben existir pruebas genuinas de que la compañía procura que sus productos sean accesibles a personas con rentas bajas o a grupos tradicionalmente desatendidos por los sistemas sanitarios tradicionales.

## Pérdida de biodiversidad: pistas

La pérdida de biodiversidad ha pasado claramente a un primer plano en los últimos doce meses. En parte, esto se debe a la impactante serie de documentales del ecologista británico David Attenborough, y a las espeluznantes conclusiones del Informe Planeta Vivo de WWF: las poblaciones de animales salvajes han disminuido un 68% desde 1970, y cabe la posibilidad trágica de que este sea uno de los factores que han contribuido a la pandemia de COVID-19.

Podemos invertir directamente en compañías que respaldan los ecosistemas naturales luchando contra la contaminación, limitando el uso de materiales vírgenes o reciclando residuos que de otro modo irían a parar al medioambiente. No obstante, también debemos considerar el lado negativo de las cosas: por mucho impacto positivo que tengan las actividades de una empresa, debemos asegurarnos que no dañan la biodiversidad al llevarlas a cabo. Los sectores en los que efectuamos nuestro proceso de diligencia debida abarcan desde suministro público a ingeniería. Las actividades hidroeléctricas, por ejemplo, pueden interferir con los ecosistemas de agua dulce debido al impacto de las presas en el flujo natural de los ríos. De igual modo, los parques eólicos marinos pueden afectar a pájaros y organismos marinos si estos aspectos no se integran en su diseño. Las compañías de ingeniería tienen cierto impacto en la biodiversidad debido a sus emisiones, a su uso de tierra y a sus cadenas de suministro complejas.

Si bien reconocemos que no todas las empresas cuentan con las herramientas para monitorizar perfectamente la biodiversidad, buscamos aquellas que se toman en serio este tema y están dispuestas a mejorar e informar sobre su huella de biodiversidad, como Schneider Electric y Brambles, mencionadas antes en este informe.

# Medidas climáticas

Las emisiones agregadas de gases de efecto invernadero (GEI) del M&G (Lux) Positive Impact Fund son menos de la mitad de las de su índice de referencia, el MSCI ACWI (a enero de 2020). Esto se basa en emisiones de «alcance 1» y de «alcance 2», sobre las que una compañía tiene control. Las de alcance 1 incluyen emisiones de combustibles en hornos, calderas y vehículos propios, mientras que las de alcance 2 incluyen emisiones de electricidad, calefacción, refrigeración y vapor adquiridos. A las empresas les resulta actualmente difícil cuantificar con precisión las emisiones de alcance 3, o «indirectas», y hemos decidido no incluirlas en este informe.

## ¿Qué son los alcances 1, 2 y 3?

<p><b>Emisiones de alcance 1 (directas)</b></p>	<p>Todas las emisiones directas generadas por las actividades de una organización o por aquellas bajo su control.</p> 
<p><b>Emisiones de alcance 2 (directas)</b></p>	<p>Emisiones creadas durante la producción de la electricidad, el vapor, la calefacción y la refrigeración empleados por una organización.</p> 
<p><b>Emisiones de alcance 3 (indirectas)</b></p>	<p>Todas las demás emisiones indirectas de las actividades de la organización de fuentes que no posee o que no controla.</p> <p><b>Upstream</b> Emisiones generadas de bienes y servicios adquiridos, viajes de negocios y desplazamiento de los empleados al trabajo.</p>  <p><b>Downstream</b> Emisiones generadas por el consumo de bienes y servicios vendidos y por el tratamiento de los productos cuando llegan al fin de su vida útil.</p> 

## Huella de carbono



Fuente: MSCI, Carbon Portfolio Analytics, 18 de enero de 2020.

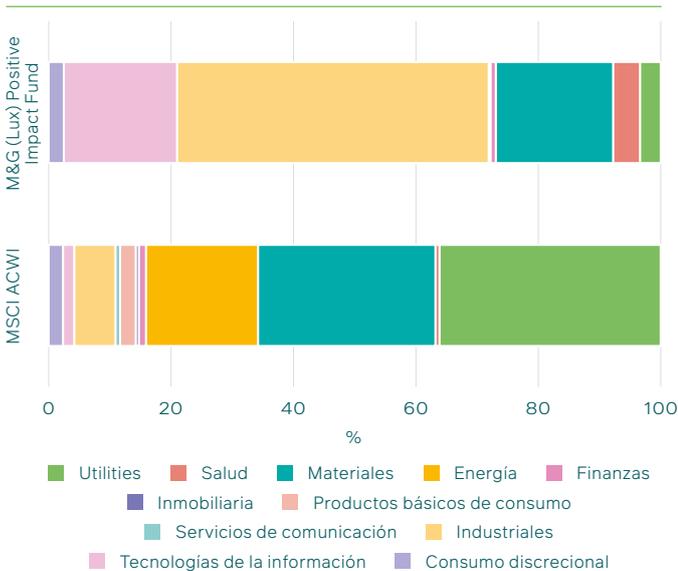
Esta brecha considerable respecto al índice se debe a nuestra falta de exposición a la extracción de combustibles fósiles y a la inversión en compañías eléctricas plenamente renovables o a punto de completar su transición a fuentes de energía limpia. Este es un rasgo permanente de la cartera, alineado con las exclusiones sectoriales del fondo.

Aunque este no tiene un objetivo de emisiones específico en su folleto informativo, sí consideramos el impacto neto de todas nuestras posiciones. Así, no invertimos en compañías con un impacto positivo en un área, pero que causan daños en otra. De este modo, tenemos previsto proporcionar medidas climáticas adicionales para el fondo en futuros informes.

## Fuentes de emisiones

El sector industrial es responsable de más de la mitad de la huella total de la cartera. La mayoría de nuestras participadas de soluciones medioambientales y de economía circular pertenecen a este sector, y pese a depender de procesos de producción que consumen cantidades considerables de energía, las hemos seleccionado para el fondo porque su impacto neto es positivo. Dicho de otra forma, la cantidad de emisiones ahorradas o evitadas mediante el uso de sus productos y servicios supera las emisiones generadas durante su producción.

### Contribución sectorial a emisiones



Fuente: MSCI, Carbon Portfolio Analytics, 18 de enero de 2020.

El proveedor de materiales de aislamiento Rockwool, por ejemplo, tiene una huella de carbono de 1,75 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>, pero los productos que vendió en 2019 ayudarán a ahorrar más de mil millones de toneladas de CO<sub>2</sub> a lo largo de su vida útil. De igual forma, la compañía de gestión energética Schneider Electric informa de una huella de carbono superior al medio millón de toneladas de CO<sub>2</sub>, pero sus productos ayudaron directamente a sus clientes a ahorrar 89 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> en 2019.

Aunque el fondo se concentra sobre todo en el impacto del producto o servicio de una empresa, examinamos a fondo las actividades de todas nuestras posiciones en el marco de nuestra evaluación medioambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). Buscamos programas y objetivos significativos de reducción de emisiones y animamos a compañías con procesos manufactureros intensivos en carbono a desarrollar e implementar objetivos con base científica. Cabe destacar que el mayor emisor de carbono del fondo, el grupo de gestión de residuos Republic Services, publicó objetivos el pasado mes de agosto en los que se propone reducir sus emisiones absolutas de alcance 1 y 2 en un 35% de cara a 2030 respecto a los niveles de 2017.

Para ayudar a visualizar las ventajas climáticas de ahorrar/evitar un millón de toneladas de CO<sub>2</sub> (la unidad estándar en los informes climáticos), las siguientes medidas equivalentes quizá resulten más familiares. Esto se proporciona meramente para dar una idea de escala, pues la calculadora de equivalencias procede de la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos (EPA), con lo que tendrá cierto sesgo estadounidense.

### Equivalentes: el impacto de ahorrar/evitar 1 mill. de toneladas de CO<sub>2</sub>



El equivalente a eliminar más de 790.000 coches de la carretera en un año.



El equivalente a almacenar el carbono de más de 19 hectáreas de bosque estadounidense en un año.



El equivalente a reciclar en lugar de verter el contenido de más de 178.000 camiones de basura.



El equivalente a no consumir más de 8,4 millones de barriles de petróleo.

Fuente: EPA, calculadora de equivalencias de gases de efecto invernadero, [www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator](http://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator).

# El equipo Positive Impact de M&G

En el marco de nuestro análisis III, el equipo Positive Impact adjudica puntuaciones internas a compañías en base a sus credenciales III, y exige resultados superiores a la media para su inclusión en la lista de seguimiento, además del consenso de todos sus miembros sobre los méritos de una compañía.

El equipo integra un amplio rango de conocimientos y experiencia, e incluye a gestores de cartera, analistas de impacto y a especialistas en múltiples áreas.



**John William Olsen**  
Gestión de compra/venta y de riesgo de cartera



**Ben Constable-Maxwell**  
Medición, activismo y redes externas



**Thembeke Stemela Dagbo**  
Análisis de impacto



**Jasveet Brar**  
Análisis de impacto



**Randeep Somel**  
Análisis de impacto



**Maria Municchi**  
Especialista de impacto multi-activos



**Alice de Charmoy**  
Especialista de mercados emergentes



**Michael Oliveros**  
Especialista en pequeña/ mediana capitalización



**Veronique Chapplow**  
Especialista de inversión



**Christopher Andrews**  
Especialista de sostenibilidad



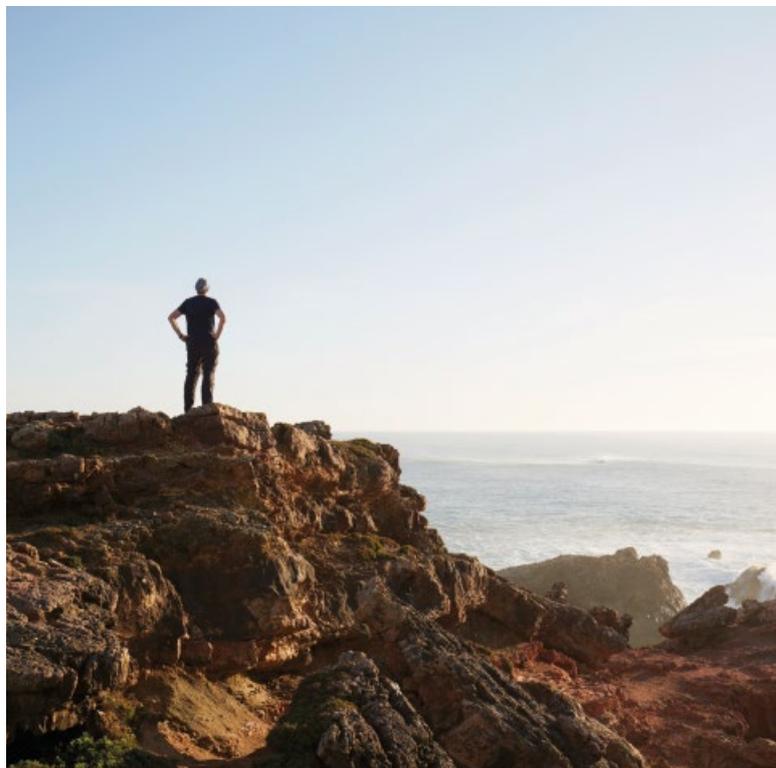
**Rachel Roddy**  
Especialista de inversión asociada

# Conclusión

El año pasado ha sido otro periodo fascinante y gratificante en la gestión del fondo, en el que la inversión de impacto ha comenzado realmente a cumplir las expectativas. La Red Global de Inversión de Impacto (GIIN) estima que la cifra de activos globales en esta disciplina se acerca al billón de dólares, lo cual representa un enorme avance en el aumento del capital requerido para abordar los mayores retos a los que se enfrenta el mundo. No obstante, en el marco del patrimonio gestionado total a nivel global (140 billones de dólares) y la financiación anual requerida para cumplir los ODS de cara a 2030 (3 billones de dólares), esto constituye todavía una pequeña parte de los activos necesarios.

Es por ello que las iniciativas dirigidas a desarrollar más si cabe los activos de impacto revisten tanta importancia. La mencionada GIIN es una de las principales organizaciones que fomentan la inversión de impacto, con varios grupos de trabajo examinando aspectos específicos de la misma. Uno de ellos es el grupo de trabajo de Renta variable cotizada, en el que hemos participado de forma activa desde su creación en 2020. Se concentra en los retos y oportunidades que presenta la introducción de la inversión de impacto en los mercados tradicionales, equilibrando la oportunidad de asignar grandes cantidades de capital para abordar algunos de los desafíos más apremiantes del mundo con la necesidad de preservar los principios de la inversión de impacto. El grupo de trabajo examinó cada una de las «características clave» de la inversión de impacto definidas por GIIN (intencionalidad, adicionalidad y mensurabilidad) y evaluó cómo aplicarlas a los participantes en los mercados de valores cotizados. El concepto de la adicionalidad es uno de los pilares de la inversión de impacto, y existe un firme consenso de que el fomento del impacto en las compañías en que se invierte es una responsabilidad importante (consulte la sección sobre activismo en la página 44).

Como en cualquier campo en fase de desarrollo, las definiciones, las categorías y la divulgación del impacto (por mundanas que parezcan) revisten una grandísima importancia. En esta área, la necesidad de definir claramente y categorizar lo que constituye una inversión de impacto es una protección crucial frente al desafío real que representa el postureo corporativo en materia de impacto. El Impact Management Project (IMP) es otra organización notable que fomenta y respalda la inversión de impacto a nivel global, y con la que interactuamos a



varios niveles en 2020. Al comenzar el año participamos en una mesa redonda en la conferencia de la OCDE sobre financiación para los ODS, como la culminación de un grupo de trabajo coordinado por el IMP para desarrollar definiciones en torno a la contabilidad de impacto. También fuimos participantes fundadores de la nueva IMP+ACT Alliance (afiliada con el IMP), una herramienta diseñada para ayudar a las gestoras de activos y a sus clientes a clasificar sus inversiones de impacto y su contribución a los ODS. Además, como podrá observar en este informe, ahora empleamos las «Cinco dimensiones de impacto», el sistema de clasificación del IMP para ilustrar el impacto de nuestras inversiones, según un marco operativo empleado cada vez más por los inversores de impacto.

De igual modo, figuramos entre un selecto grupo de compañías e inversores invitados a participar en la Impact Weighted Accounts Initiative (iniciativa de cuentas ponderadas por impacto), que se propone ajustar las metodologías contables para reflejar mejor los impactos tanto positivos como negativos generados por las compañías. Creemos que esta iniciativa está ampliando los límites de la inversión de impacto, y nos entusiasman sus perspectivas de cara a 2021.



Uno de nuestros objetivos continuados ha sido ampliar la accesibilidad de la inversión de impacto en el mundo de la inversión tradicional. Los confinamientos para combatir la propagación del COVID-19 han representado un verdadero obstáculo a este respecto, pero con el excelente respaldo de nuestro audaz equipo de ventas hemos continuado difundiendo el mensaje entre nuestros clientes tanto existentes como nuevos. Por ejemplo, asistimos a un evento para clientes alemanes sobre inversión de impacto (uno de los primeros en este ámbito en dicho mercado), con ponentes de M&G y representantes destacados en los campos de la sostenibilidad y la financiación climática. En la conferencia sobre impacto de Worthstone realizamos una presentación sobre el papel de la economía circular y expusimos (con una interesante participación de la compañía) nuestra inversión en Brambles, el grupo de logística de cadena de suministro global que está trascendiendo

la sostenibilidad hacia la circularidad e incluso la regeneración. A fin de ayudar a ampliar la concienciación y el acceso a la inversión de impacto entre nuestra base de clientes minoristas, participamos por segunda vez en la serie de conferencias de la Personal Finance Society (PFS) británica, presentando para cientos de asesores financieros independientes a lo largo del verano.

Creemos que la inversión de impacto ofrece una perspectiva enormemente excitante, no solo para el M&G (Lux) Positive Impact Fund, sino para M&G y nuestros clientes en general. Como reflejo de esta oportunidad, en el cuarto trimestre organizamos un sprint de diseño con múltiples equipos de distintas clases de activos de M&G, que gestionan o desarrollan estrategias orientadas a la inversión de impacto. Fue una experiencia tremendamente cooperativa e interesante, que nos aporta una gran confianza en las próximas fases de la inversión de impacto en M&G. ■

# Testimonios



El M&G (Lux) Positive Impact Fund forma parte de un grupo creciente de fondos que se proponen invertir en soluciones para los retos globales instrumentados en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por la ONU. Esta intención está respaldada por recursos y un compromiso significativos, que le aportan una profunda comprensión del impacto de las compañías en las que invierte. Su transparencia elevada acompaña a una determinación firme para dialogar con los inversores y democratizar la inversión de impacto. Estamos encantados de haber adjudicado al fondo nuestra calificación AAA.

John Fleetwood  
Fundador, 3D Investing

M&G nos invitó amablemente a participar en consultas cuando el fondo se hallaba en su fase embrionaria en 2018. Nos habíamos reunido con varios equipos de la compañía a lo largo de los años, pero estas discusiones pusieron de manifiesto la convicción genuina del equipo de inversión de impacto en la creación de resultados positivos para la sociedad y el medioambiente, unida a la generación de rentabilidades competitivas para nuestros clientes. Por aquel entonces, el logro de impacto en renta variable cotizada era inusual, pero su enfoque «III» para puntuar acciones cotizadas aseguraba el cumplimiento del mandato. Desde entonces, hemos tenido acceso al equipo cuando lo hemos solicitado y tanto su actuación como sus informes nos han encantado e impresionado enormemente.

Craig Hart  
Gestor de relaciones con clientes  
King & Shaxson Ethical Investing

La dedicación del equipo Positive Impact de M&G a buscar oportunidades de inversión que capturan rasgos de impacto ha impresionado a nuestros analistas. El M&G (Lux) Positive Impact Fund merece nuestra mayor calificación de cinco estrellas, otorgada a los mejores fondos de impacto de su clase que muestran un desempeño superior en todos los elementos que conforman la calificación Worthstone.

Gavin Francis  
Fundador y director, Worthstone

