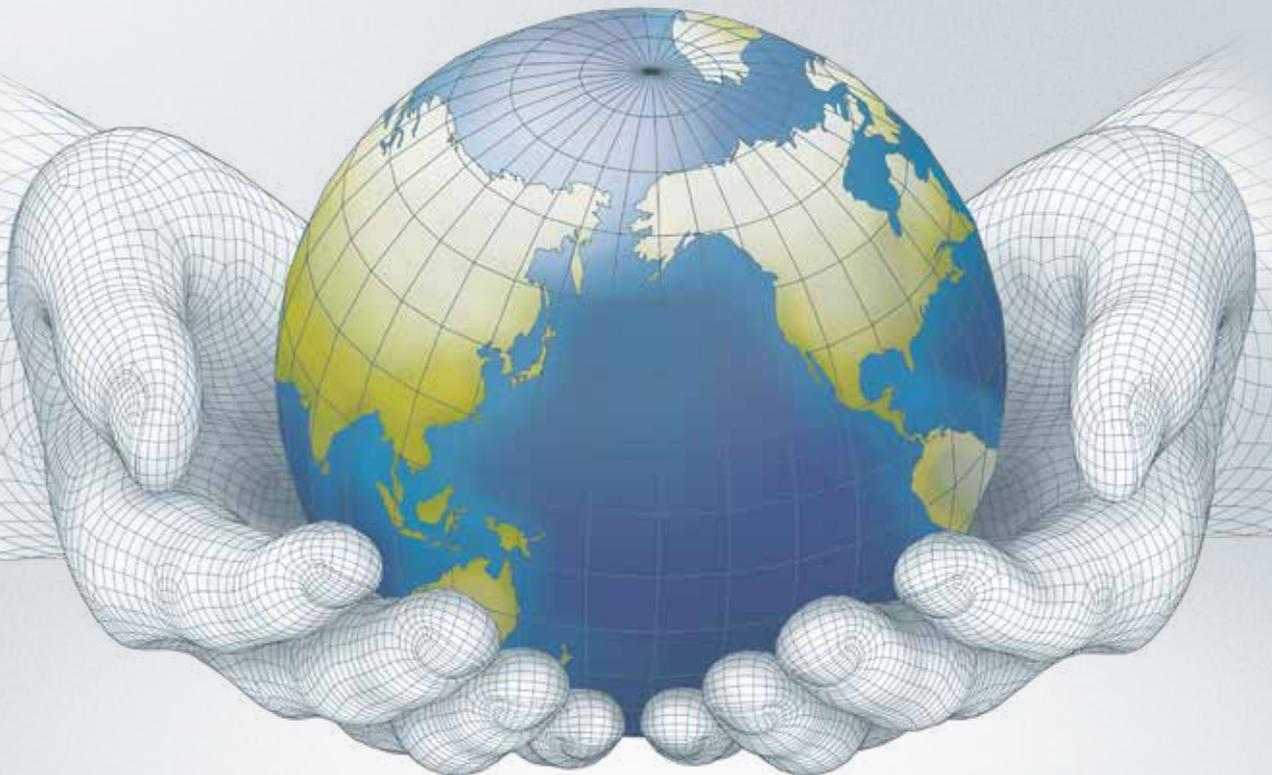


INFORME DE SOSTENIBILIDAD ANUAL

Janus Henderson
INVESTORS

Estrategia Janus Henderson
Global Sustainable Equity
2019



Exclusivamente con fines promocionales. Prohibida su distribución a terceros. El valor de las inversiones y las rentas derivadas de las mismas puede disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida en un principio.

EN 2019, CADA MILLÓN DE DÓLARES INVERTIDO EN LA ESTRATEGIA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY HA CONTRIBUIDO AL IMPACTO DE:



Fuente: Janus Henderson Investors, a 31 de diciembre de 2019. Los datos proporcionados en este informe se recopilaron durante marzo y abril de 2020 y corresponden a la estrategia a 31 de diciembre de 2019. En algunos casos en que las empresas aún no habían facilitado los datos de 2019, hemos utilizado los datos del año anterior. El contenido y los datos de este informe eran correctos a 31 de diciembre de 2019 y no se han actualizado desde entonces. Las cifras se han redondeado hasta el 50 más próximo. Las fuentes de los datos son informes de empresas, Carbon Disclosure Project (CDP) y la Agencia Internacional de la Energía (AIE). Se excluyeron del análisis aquellas las que no han comunicado datos relevantes. No se han utilizado estimaciones. Los cálculos utilizan las cifras totales comunicadas y se ofrecen brutas.

ÍNDICE

Impacto por 1 millón de USD de inversión	
Introducción	2
Invertir con impacto positivo	4
Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU	6
a. Metodología	7
b. Caso práctico: Microsoft	8
c. Resultado de la cartera	11
d. Conclusión	13
Interacción	14
Voto	19
Información del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)	23
Indicadores clave de rendimiento ESG	26

INTRODUCCIÓN

Una de las características fundamentales de la inversión sostenible es la transparencia, tanto en la manera en que el desarrollo sostenible se integra en un enfoque de inversión como en la posterior comunicación de los resultados. Estamos orgullosos de nuestro enfoque transparente y coherente de inversión sostenible y me complace publicar nuestros resultados relativos a 2019.

Llevamos 29 años enfocados en una misión simple, aunque ambiciosa. Nuestros objetivos son tres: queremos ofrecer a nuestros clientes unas rentabilidades de inversión excelentes; queremos que se nos considere líderes en inversión sostenible; y, como inversores activos, queremos contribuir a hacer del mundo un lugar mejor. Creemos que estos objetivos no entran en conflicto. En realidad, sucede al contrario, creemos que estos objetivos son muy coherentes y que se refuerzan entre sí.



Hamish Chamberlayne, CFA
Director de Renta variable
sostenible global

2019 fue otro año de éxitos. Entre lo más destacado cabe citar:

- Generamos unas excelentes rentabilidades de inversión, superando al índice de referencia y cerrando el año en el 10% superior de nuestro grupo de homólogos. Hemos demostrado constancia en nuestras rentabilidades de inversión, generando rentabilidades del cuartil superior en periodos de uno, tres y cinco años¹.
- Interactuamos con las empresas en las que invertimos sobre una gran variedad de cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo en todo el universo de desarrollo sostenible. También hemos participado en la creación y el lanzamiento de una nueva iniciativa de interacción colaborativa enfocada en la descarbonización, denominada NZC10. Al final del año, más del 10% de la cartera estaba invertido en empresas que tienen o que tendrán para el año 2030 cero emisiones netas de carbono.
- Llevamos a cabo un análisis de sostenibilidad en profundidad de todas las empresas en las que invertimos y su contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU. Este año hemos realizado el mismo ejercicio, con el resultado de nuestro análisis que se incluye en el presente informe y que también sirve de base para nuestro programa de interacción de cara al futuro.
- Ha sido otro año de flujos positivos. Los activos totales de la estrategia aumentaron hasta los 1.400 millones de dólares. Lanzamos una versión de la estrategia Global Sustainable Equity en SICAV y, gracias al respaldo de nuestros clientes, cerramos el año con unos activos gestionados de 264 millones de dólares.

Aunque estamos encantados con nuestros resultados de 2019, es importante mirar al futuro. En eso consiste la sostenibilidad: siempre mirar a futuro mejor para el ser humano, preservando al mismo tiempo el mundo natural que es la fuente de toda nuestra riqueza. De momento, 2020 no ha sido un buen año. La pandemia de coronavirus está provocando unas dificultades sociales y económicas tan generalizadas que crece la sensación de que estamos en un momento clave en la historia que traerá cambios duraderos. ¿Cómo afectará esto a las perspectivas del desarrollo y la inversión sostenible?

Estamos seguros de que muchos de los cambios serán positivos para la inversión sostenible.

¹ La rentabilidad histórica no constituye ninguna garantía de los resultados futuros. La inversión conlleva riesgo, incluida la posible pérdida de capital y la fluctuación del valor. Para ver la rentabilidad por años de la estrategia (a 31 de diciembre de 2019), consulte el apartado «Información importante» que figura al final de este documento. Grupo de homólogos: Morningstar Global Flex Cap Equity.

En primer lugar, hay algunas cosas que no han cambiado. Nuestro enfoque de inversión se basa en la consideración de cuatro megatendencias medioambientales y sociales: cambio climático, recursos limitados, crecimiento de la población y envejecimiento demográfico. Ninguna de estas megatendencias está cambiando de rumbo. El cambio climático seguirá siendo uno de los mayores retos a los que la humanidad se ha enfrentado jamás (y el reciente descenso de emisiones de carbono se debe solo a un trastorno económico temporal). Asimismo, nuestro modelo económico global sigue siendo lineal, de usar y tirar, basado en el agotamiento de nuestro capital natural y la contaminación de nuestro medioambiente. La necesidad imperativa de invertir en infraestructuras resilientes y con bajas emisiones de carbono, así como de desarrollar modelos de negocio circulares no va a desaparecer. Las tendencias demográficas no se han visto alteradas por esta crisis. Nuestras economías aún deben seguir proporcionando bienes y servicios para atender las necesidades de una población cada vez mayor y más envejecida. La necesidad de servicios sanitarios básicos no ha dejado de aumentar y siempre habrá demanda de muchos bienes de consumo y servicios relacionados con el deporte, el ocio, la alimentación saludable y los seguros y protección.

En segundo lugar, hay evidencias de un fuerte compromiso político con el desarrollo sostenible por parte de numerosos gobiernos. Prevemos que muchos de los cambios políticos y normativos que veremos serán para contribuir y acelerar el desarrollo sostenible. Cada vez más gobiernos reconocen que el desarrollo sostenible es bueno para el crecimiento, bueno para el empleo y bueno para la resiliencia económica. Mientras escribo, la Unión Europea ha situado la descarbonización en el centro de sus planes de estímulo económico para después de la crisis, con un plan de recuperación «Green Deal», por un importe de 1 billón de dólares, que incluirá políticas a corto plazo para apoyar la inversión en energía limpia, electrificación, eficiencia y vehículos eléctricos.

En tercer lugar, aunque quizá sea lo más importante de todo, está la innovación. Como inversores, podemos ver el enfoque en términos de innovación de empresas de todo el mundo y lo que vemos nos entusiasma. Cada vez más empresas están armonizando su innovación con objetivos de desarrollo sostenible. Teniendo en cuenta estos proyectos de innovación, creemos que en la próxima década se van a producir cambios trascendentales. Vemos una década de energía limpia y electrificación. Vemos avances en la tecnología de baterías y la generalización del vehículo eléctrico. Vemos una década de digitalización e hiperconectividad que permitirá nuevos modos de organizar nuestras economías y promoverá una mayor eficiencia y circularidad en diversos sectores. De hecho, la digitalización es una tendencia que se está acelerando y tenemos muchas inversiones expuestas a ella en productividad empresarial, comunicación, salud, ocio, infraestructuras y conectividad. La capacidad de adaptación y resistencia mostrada por la economía digital —muchas empresas han registrado un aumento de la demanda de sus servicios en esta crisis— ha servido para destacar la idea de que muchas personas y empresas pueden reducir su huella de carbono. La razón de ser de la digitalización es que permite una mayor productividad y un uso más eficiente de nuestros preciados recursos naturales.

“ Vemos una estrecha vinculación entre la sostenibilidad, la innovación y el crecimiento. Nuestro marco de inversión nos ofrece una claridad y coherencia increíbles sobre cómo identificamos las oportunidades de inversión atractivas expuestas a fuertes motores de crecimiento temático.

En lugar de restarle importancia, esperamos que esta crisis sirva para dejar claro el atractivo de la inversión sostenible y cómo produce mejores resultados, no solo para los inversores, sino también para el medioambiente y la sociedad. Invertimos por los beneficios, las personas y el planeta. Creemos que las mejores rentabilidades de la inversión provendrán de empresas con crecimiento compuesto resiliente, características que a menudo ofrecen las empresas que apuestan por las tendencias de sostenibilidad.

Cuando pensamos en la sostenibilidad, vemos un mundo de oportunidades. Damos las gracias a nuestros clientes por acompañarnos en este viaje.

INVERTIR CON IMPACTO POSITIVO

Nuestro marco de inversión trata de invertir en empresas que tienen un impacto positivo en el medioambiente y la sociedad, a la vez que nos ayuda a acertar con respecto a la disrupción. El presente informe trata de demostrar las diferentes maneras en que lo hemos conseguido a lo largo de 2019. Esta es la segunda edición de nuestro Informe de sostenibilidad anual.

Filosofía de inversión

Creemos que existe una estrecha vinculación entre el desarrollo sostenible, la innovación y el crecimiento compuesto a largo plazo.

Nuestro marco de inversión trata de invertir en empresas que tienen un impacto positivo en el medioambiente y la sociedad, a la vez que nos ayuda a acertar con respecto a la disrupción.

Creemos que este enfoque ofrecerá una fuente de rentabilidad constante para los clientes, generará crecimiento compuesto en el futuro y ayudará a reducir el riesgo bajista.

Proceso e impacto de inversión

Hay muchas opiniones sobre lo que debería ser la inversión de impacto. Nosotros recurrimos a la Global Impact Investing Network (GIIN), la organización sin ánimo de lucro más importante dedicada a aumentar el alcance y la eficacia de la inversión de impacto. Hemos utilizado sus definiciones y aclaraciones para fundamentar y comunicar nuestro enfoque.

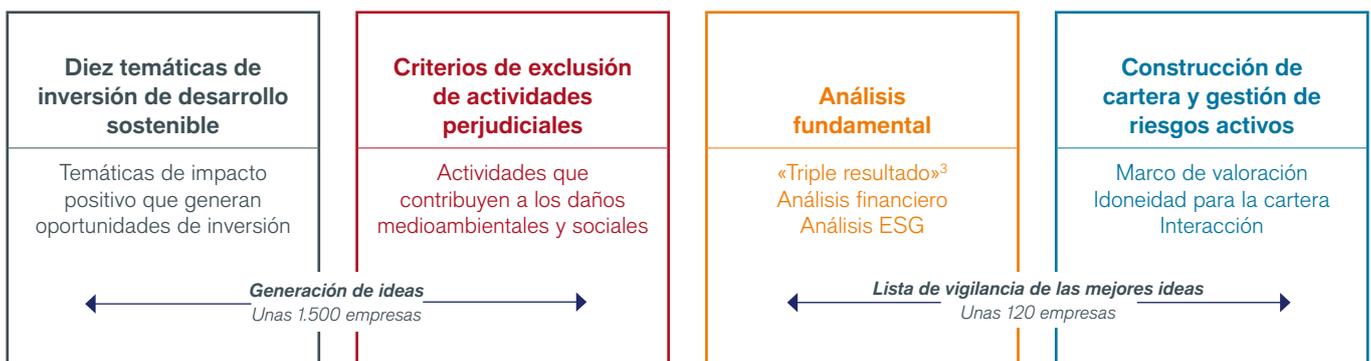
✓ Definición de inversiones de impacto

“ Son inversiones de impacto las que se realizan con el objetivo de generar un impacto social y medioambiental positivo y cuantificable, además de rentabilidad financiera”.²

Nuestro enfoque de inversión trata de generar deliberadamente un impacto positivo con el uso de criterios de inversión tanto positivos como negativos (exclusión) y teniendo en cuenta los productos y las actividades de las empresas. La interacción con las empresa y la gestión activa de la cartera también son esenciales para asegurar tanto el impacto como la rentabilidad financiera.

Es lo que denominamos «los cuatro pilares» de nuestra estrategia de inversión basada en la sostenibilidad.

Los cuatro pilares



Estrategia de renta variable mundial de impacto positivo y firme convicción, compuesta por entre 50 y 70 posiciones

² <https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/#what-is-impact-investing>

³ Marco de «triple resultado»: análisis fundamental que evalúa hasta qué punto las empresas se enfocan en la misma medida en los beneficios, las personas y el planeta.

INVERTIR CON IMPACTO POSITIVO

Recopilamos datos cualitativos y cuantitativos relacionados con el impacto y tratamos de ofrecer información y resultados de la estrategia a través de lo siguiente:

- **Valores con impacto positivo:** solo invertimos en empresas coherentes con nuestras diez temáticas de desarrollo sostenible, que tienen como doble finalidad de ayudarnos a invertir con impacto positivo y como fuente potencial de generación de rentabilidad. Estas temáticas se centran en productos y aplicamos un umbral de ingresos del 50%. El listado completo de nuestras inversiones, junto con el porcentaje de alineación y la justificación, se publica trimestralmente en nuestro informe Empresas con impacto positivo⁴.
- **Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU:** hemos ofrecido resultados claros sobre el porcentaje de contribución a cada uno de los 17 objetivos de la estrategia. También hemos descrito ampliamente nuestra metodología para determinar y calcular el porcentaje de contribución para cada objetivo.
- **Interacción:** se trata de un aspecto importante de nuestro enfoque de inversión y de cómo pensamos en invertir con un impacto positivo. La filosofía de nuestra interacción se basa en la alianza y la colaboración. Informamos sobre los resultados de nuestra interacción en cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, así como las iniciativas de interacción en las que participamos.
- **Voto:** se realiza junto con nuestro trabajo de interacción y es fundamental para que podamos ser parte del cambio dentro de una organización. Informamos sobre nuestra actividad de voto, incluidos nuestros votos en contra de la dirección, demostrando que cuestionamos el negocio en que invertimos para seguir mejorando.
- **Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD):** como estrategia con bajas emisiones de carbono, tratamos de tener una cartera acorde con el escenario de 2 °C del Acuerdo de París. Hemos empleado las recomendaciones del TCFD para enmarcar y analizar la conformidad de la estrategia con el Acuerdo de París y su resiliencia a los peores efectos del cambio climático.
- **Indicadores clave de rendimiento:** tratamos de invertir en empresas con unos niveles operativos elevados e informamos sobre los parámetros que consideramos relevantes para todas las actividades, como la innovación, el crecimiento de los empleados, la diversidad de género y las controversias.

La inversión de impacto sigue evolucionando, con nuevas herramientas y formas de medir el impacto, especialmente para las acciones cotizadas. Nos convertimos en miembros de la GIIN en 2019 y participamos activamente en su grupo de trabajo de acciones cotizadas (Listed Equities Working Group). Nuestra afiliación implica el compromiso de intensificar nuestra interacción en sector de la inversión de impacto.

⁴ Disponible previa solicitud.

CORRELACIÓN DE LA CARTERA CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

Introducción

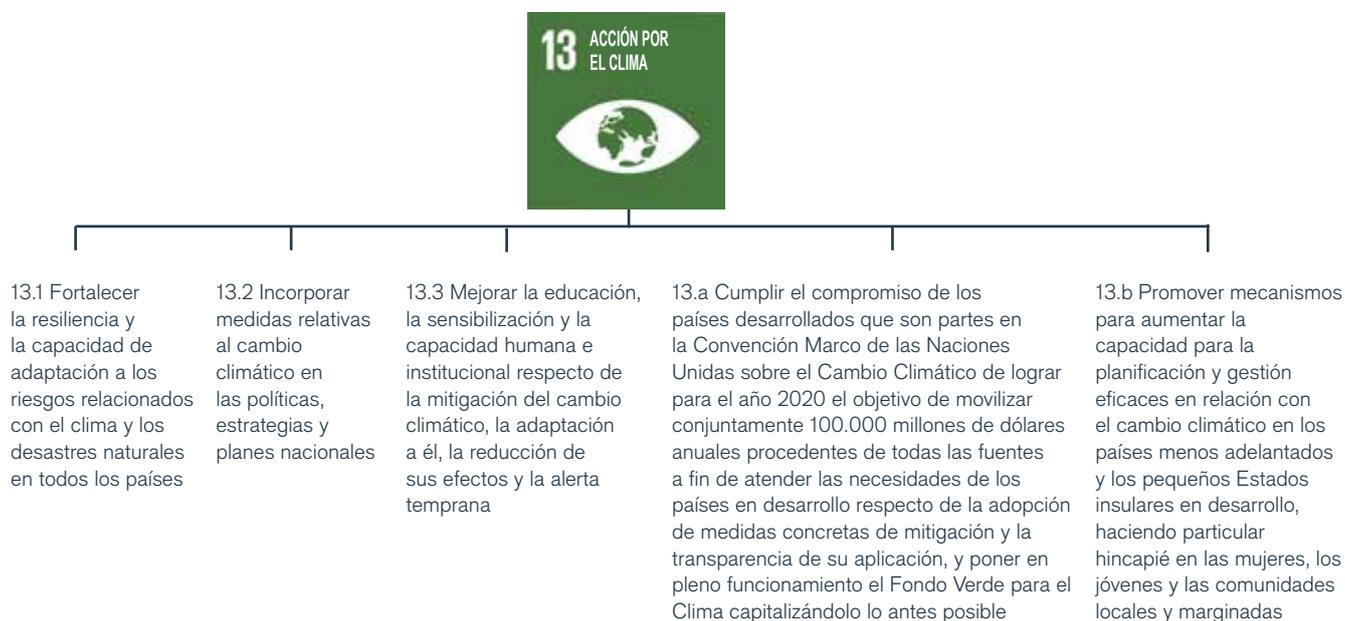
Los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU hacen un llamado a las empresas de todo el mundo para que promuevan el desarrollo sostenible a través de las inversiones que hacen, las soluciones que desarrollan y las prácticas corporativas que adoptan. Este es el segundo año en que informamos sobre la contribución de nuestra cartera a los ODS de la ONU. Nunca habríamos podido imaginar que nuestro informe fuera a atraer un interés tan grande y plantear tantas preguntas. La petición más habitual ha sido que desarrollemos más a fondo nuestra metodología, por lo que vamos a dedicar unas páginas de este informe precisamente a ello.



Contexto

Los 17 objetivos de desarrollo sostenible se dividen en 169 metas que comprenden productos/servicios, operaciones e iniciativas benéficas. Cada objetivo es polifacético y dos metas aparentemente diferentes a menudo pueden combinarse en un único objetivo.

Por ejemplo, la acción por el clima (objetivo 13) hace hincapié en la necesidad de mejorar la educación, lo que inicialmente puede parecer incoherente con la lucha contra el cambio climático. Sin embargo, si se analiza más a fondo, la necesidad de mejorar la educación y la concienciación sobre la mitigación, la adaptación y la reducción del impacto constituye un paso fundamental para tomar medidas contra el cambio climático a largo plazo.



CORRELACIÓN DE LA CARTERA CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

El primer reto es la **interpretación** de los objetivos y las metas.

Cada uno de los 17 objetivos se han creado para integrarse y ser indivisibles, de carácter global y aplicables de forma universal. Según la Brújula de los ODS⁵, la naturaleza indivisible de cada objetivo implica que una empresa no puede cumplir satisfactoriamente estos objetivos con prácticas corporativas distintas para cada meta. En su lugar, una empresa debe mostrar pruebas de prácticas para cada objetivo en la totalidad de los productos y operaciones de la empresa. Nuestra metodología utiliza datos sobre

- productos/servicios
- operaciones e
- iniciativas benéficas de la empresa

La interpretación de cada objetivo es subjetiva y, para mantener una visión coherente de cada objetivo fiel a la visión de la ONU, consultamos las herramientas del Pacto Mundial de la ONU. Se trata de un conjunto de documentos que ofrecen una mayor claridad sobre el compromiso empresarial con los ODS de la ONU.



HERRAMIENTAS - Compromiso empresarial con los ODS



CONVERTIR OBJETIVOS GLOBALES EN NEGOCIO LOCAL



Uno de los documentos principales utilizados para determinar nuestra metodología fue «Business Reporting on the SDGs: un análisis de las metas y objetivos de desarrollo sostenible», que expone cómo pueden contribuir las empresas a cada objetivo de desarrollo sostenible. El documento contiene una lista de posibles medidas de las empresas que pueden contribuir a una meta (incluyendo también lo que no contribuye a una meta), posibles lagunas e indicadores. Y lo que es más importante, en el documento se describe dónde encontrar la información necesaria dentro de los informes de las empresas para iniciar el análisis de las posiciones de nuestra cartera.

Por último, este año también hemos utilizado el documento «IRIS+ and the SDGs» para determinar la medición de resultados de impacto con respecto a los ODS. El documento elaborado por Global Impact Investing Network (GIIN) muestra la coherencia entre los

IRIS+ Core Metrics Sets y los ODS de la ONU.

Metodología

Evaluamos cada aspecto de una empresa con respecto a la lista de medidas empresariales aplicables de acuerdo con el documento «Business Reporting on the SDGs: un análisis de las metas y objetivos de desarrollo sostenible». Utilizamos la lista de información para identificar las fuentes relevantes de información hecha pública y utilizamos IRIS+ y los ODS para identificar las mediciones de resultados de impacto (en su caso) para cada meta evaluada.

Cuando correspondía, aplicamos los umbrales siguientes:

- no incluimos ningún producto o servicio que supusiera menos del 30% de los ingresos totales de la empresa;
- no incluimos ninguna operación que supusiera menos del 50% de los productos.

Al establecer esos umbrales, nos aseguramos de seguir un enfoque prudente y coherente para todas las posiciones.

⁵ Desarrollada por GRI, el Pacto Mundial de la ONU y Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD), la Brújula de los ODS ofrece recomendaciones a empresas sobre cómo armonizar sus estrategias y cuantificar y gestionar su contribución para la consecución de los ODS.

CORRELACIÓN DE LA CARTERA CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

Caso práctico: Microsoft

Para mostrar esta metodología, hemos desglosado nuestra evaluación de Microsoft con respecto al objetivo 13, meta 13.1.

Meta 13.1 - Microsoft			
Posible medida empresarial relevante	¿Cumplido?	Información de la compañía	Medición de impacto recogida
Identificar riesgos y oportunidades generados por el cambio climático. Invertir en protección medioambiental y mejorar la resiliencia a los riesgos medioambientales y la escasez de recursos mediante las operaciones y la cadena de suministro. Desarrollar y adoptar objetivos y estrategias de adaptación corporativa conforme a iniciativas de adaptación públicas, así como abordar los riesgos para la comunidad en las ubicaciones operativas de la compañía.			
Publicar los datos de emisiones de gases de efecto invernadero e información sobre el riesgo climático importante, a través de iniciativas de divulgación adecuadas.	✓	Informe Carbon Disclosure Project (CDP) de Microsoft completado. La compañía exige lo mismo a los proveedores de nivel 1. Se publica en el sitio web de CDP y en el Informe de responsabilidad social corporativa de Microsoft.	<ul style="list-style-type: none"> • Información CDP • Media de tCO₂e emitidas por millón de USD
Establecer objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con base científica, de acuerdo con los objetivos del Acuerdo de París (ya que una fuerte y oportuna reducción de los gases de efecto invernadero constituye la forma más segura de reducir los costes de adaptación).	✓	Microsoft estableció un objetivo con base científica verificado de 1,5 °C, que se comunicó a través de sciencebasedtargets.org.	
Establecer un precio interno al carbono para redirigir las propias inversiones hacia energías renovables, proyectos de adaptación e I+D relevante, y/o reducir emisiones de gases de efecto invernadero.	✓	Microsoft ha establecido un impuesto interno al carbono de 15 dólares por tonelada métrica, para todas las emisiones de ámbito 1 y 2, además de las emisiones de viajes de ámbito 3. En julio de 2020, la compañía empezará a aplicar gradualmente su impuesto interno al carbono hasta llegar a sus emisiones de ámbito 3. Se comunica a través del sitio web de Microsoft.	
Mejorar la eficiencia y la resiliencia al clima de las operaciones.			
Trabajar con proveedores para mejorar la gestión de la sostenibilidad de los proveedores y evitar interrupciones o retrasos en la cadena de suministro debido al cambio climático.			
Participar en proyectos de transferencia tecnológica respaldados por gobiernos nacionales y organizaciones internacionales para ayudar a ofrecer tecnologías de adaptación y mitigación del cambio climático a países en desarrollo.			

Exclusivamente con fines informativos y no deben considerarse ni interpretarse como una oferta de venta, solicitud de una oferta de compra o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado.

CORRELACIÓN DE LA CARTERA CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

Caso práctico: Microsoft

A continuación se muestra un análisis de los ODS de la ONU correspondiente a Microsoft.

Este análisis se llevó a cabo para cada una de las compañías incluidas en la cartera a 31 de diciembre de 2019. Por motivos de concisión, solo mostramos un ejemplo por objetivo, por lo que no representa el análisis completo de Microsoft.

 <p>Meta 1.2 <i>Para 2030, reducir al menos a la mitad la proporción de hombres, mujeres y niños y niñas de todas las edades que viven en la pobreza en todas sus dimensiones con arreglo a las definiciones nacionales.</i></p>	 <p>Meta 2.4 <i>Para 2030, asegurar la sostenibilidad de los sistemas de producción de alimentos y aplicar prácticas agrícolas resilientes que aumenten la productividad y la producción, contribuyan al mantenimiento de los ecosistemas, fortalezcan la capacidad de adaptación al cambio climático, los fenómenos meteorológicos extremos, las sequías, las inundaciones y otros desastres, y mejoren progresivamente la calidad del suelo y la tierra.</i></p>	 <p>Meta 3.9 <i>Para 2030, reducir sustancialmente el número de muertes y enfermedades producidas por productos químicos peligrosos y la contaminación del aire, el agua y el suelo.</i></p>	 <p>Meta 4.4 <i>De aquí a 2030, aumentar considerablemente el número de jóvenes y adultos que tienen las competencias necesarias, en particular técnicas y profesionales, para acceder al empleo, el trabajo digno y el emprendimiento.</i></p>
<p>Microsoft se asegura de que los proveedores cubran la seguridad social y cumplan los requisitos contractuales y legales para el pago de compensaciones.</p> <p>La compañía también exige a sus proveedores de nivel 1 que ofrezcan a sus empleados oportunidades de desarrollo profesional y relacionadas.</p>	<p>Microsoft mitiga de forma proactiva el impacto en el cambio climático y la destrucción de la biodiversidad a través de:</p> <ul style="list-style-type: none">• Alianzas «AI for Earth» con organizaciones científicas y ONG.• Un fondo de innovación climática dotado de 1.000 millones de dólares.	<p>Microsoft ha aplicado políticas proactivas para reducir y minimizar sustancias peligrosas en actividades de fabricación, productos y envasado. Un examen de la composición de los productos químicos utilizados por los proveedores ha garantizado que Microsoft no utiliza productos químicos restringidos según las especificaciones de la compañía.</p> <p>La compañía exige un saneamiento adecuado y unas condiciones de vida y cantina saludables para los empleados. Esto incluye asegurarse de que las fábricas de nivel 1 cuenten con los servicios médicos y formación adecuados in situ, y exigir que las fábricas y los proveedores contratados apliquen programas efectivos de seguridad y salud laboral.</p>	<p>Durante el año escolar 2019-2020, más de 21.000 estudiantes de EE. UU. y la Columbia Británica (Canadá) accedieron a cursos de informática AP, gracias a profesionales tecnológicos que participan como voluntarios en el programa Microsoft Philanthropies TEALS. Casi 75.000 estudiantes han participado en cursos de informática desde la creación del programa en 2009. El programa incluye:</p> <ul style="list-style-type: none">• Orientación sobre desarrollo profesional a través de conexiones continuas con gerentes.• Formación personalizada de gerentes para mejorar sus habilidades de orientación y guía.• Orientación a nuevos empleados sobre una variedad de temas, como valores de la empresa, cultura y Normas de conducta empresarial.
 <p>Meta 5.4 <i>Reconocer y valorar los cuidados y el trabajo doméstico no remunerados mediante servicios públicos, infraestructuras y políticas de protección social, y promoviendo la responsabilidad compartida en el hogar y la familia, según proceda en cada país.</i></p>	 <p>Meta 6.4 <i>De aquí a 2030, aumentar considerablemente el uso eficiente de los recursos hídricos en todos los sectores y asegurar la sostenibilidad de la extracción y el abastecimiento de agua dulce para hacer frente a la escasez de agua y reducir considerablemente el número de personas que sufren falta de agua.</i></p>	 <p>Meta 7.3 <i>De aquí a 2030, aumentar considerablemente la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes energéticas.</i></p>	 <p>Meta 8.4 <i>Mejorar progresivamente, de aquí a 2030, la producción y el consumo eficientes de los recursos mundiales y procurar desvincular el crecimiento económico de la degradación del medio ambiente, conforme al Marco Decenal de Programas sobre Modalidades de Consumo y Producción Sostenibles, empezando por los países desarrollados.</i></p>
<p>Microsoft ofrece amplias prestaciones de paternidad o maternidad para ayudar a las familias. Estas incluyen 12 semanas de baja por maternidad/paternidad, independientemente del género, con el 100% de la remuneración; beneficios sanitarios y de bienestar; beneficios mejorados relacionados con la fertilidad; y financiación de 150 horas de cuidados al año.</p>	<p>Microsoft está mejorando la eficiencia del agua mediante la evaluación del consumo y la intensidad del agua, utilizando tecnología o procesos de ahorro de agua y promoviendo campañas de sensibilización sobre el agua, en todas sus áreas de actividad, pero especialmente en zonas con estrés hídrico.</p> <p>Las auditorías de cuestiones sociales y medioambientales de los proveedores sirven para confirmar los programas de gestión del agua de los proveedores, que incluyen control del agua, conservación del agua, tratamiento de las aguas residuales y prevención de la contaminación de las aguas. Esto permite a Microsoft evaluar el programa de los proveedores para eliminar el riesgo y ayudar a mejorar la protección y conservación del agua.</p>	<p>Microsoft ha asumido el compromiso de alcanzar emisiones negativas de carbono de aquí al año 2030. Dentro de este compromiso, de aquí al año 2025 la compañía habrá pasado a un 100% de suministro de energías renovables, lo que implica contar con acuerdos compra de energías verdes contratadas para el 100% de la electricidad con emisiones de carbono que consumen todos sus centros de datos, edificios y campus.</p>	<p>Microsoft trabaja con sus socios para desarrollar hardware y software que incremente la potencial informática, a la vez que reduce el consumo de energía. Como ejemplo de estas mejoras, el Surface Pro, que utiliza Windows, tiene tal eficiencia energética en funcionamiento que la fase de uso por parte del cliente de cada dispositivo supone ahora una parte de sus emisiones totales de gases de efecto invernadero inferior a la de la fase de fabricación (suponiendo tres años de uso). La compañía cuenta con políticas de suministro sostenible y un código de conducta para proveedores. Todos los nuevos proveedores se someten a una criba que utiliza criterios sociales.</p>

Exclusivamente con fines informativos y no deben considerarse ni interpretarse como una oferta de venta, solicitud de una oferta de compra o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado.

CORRELACIÓN DE LA CARTERA CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

Caso práctico: Microsoft

9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA

Meta 9.5
Aumentar la investigación científica y mejorar la capacidad tecnológica de los sectores industriales de todos los países, en particular los países en desarrollo, entre otras cosas fomentando la innovación y aumentando considerablemente, de aquí a 2030, el número de personas que trabajan en investigación y desarrollo por millón de habitantes y los gastos de los sectores público y privado en investigación y desarrollo.

La iniciativa «AI for Good» trata de combinar la tecnología y la experiencia en inteligencia artificial de Microsoft con el talento de grupos de todo el mundo para resolver problemas humanitarios y contribuir a un mundo más accesible y sostenible.

- AI for Earth
- AI for Humanitarian Action
- AI for Accessibility
- AI for Cultural Heritage

10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES

Meta 10.2
De aquí a 2030, potenciar y promover la inclusión social, económica y política de todas las personas, independientemente de su edad, sexo, discapacidad, raza, etnia, origen, religión o situación económica u otra condición.

Microsoft se ha enfocado en la contratación inclusiva de personas con discapacidad. El programa disAbility Hiring de la compañía abre la puerta a candidatos de todo tipo de discapacidades, tanto aparentes como no, incluidas las de salud mental y neurodiversidad, mediante la creación de puestos, adaptaciones, formación y sensibilización.

Microsoft también tiene el compromiso de diseñar productos inclusivos para personas con discapacidad, como:

- Lector inmersivo: herramienta diseñada para mejorar la lectura, independientemente de la edad o la capacidad.
- Dictado: función del software de Microsoft que convierte la voz del usuario en texto.
- Lectura en voz alta: función incluida en el software de Microsoft que lee el texto al usuario (útil para personas con dislexia).

12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES

Meta 12.2
De aquí a 2030, lograr la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales.

Microsoft ha determinado las principales materias primas que viajan a través de una cadena de suministro ascendente compleja y global, para identificar y priorizar las áreas de riesgo. La compañía reduce de forma proactiva los materiales utilizados para los productos y envases/embalajes. Para los nuevos programas de 2019, Microsoft redujo el peso del embalaje primario en un 14,4% y rebajó las emisiones de gases de efecto invernadero relacionadas con los envases/embalajes en un 11,3%. Incorporó contenido reciclado y sostenible en los dispositivos y envases/embalajes, e implantó el reciclaje durante la producción y al final de la vida útil.

13 ACCIÓN POR EL CLIMA

Meta 13.1
Fortalecer la resiliencia y la capacidad de adaptación a los riesgos relacionados con el clima y los desastres naturales en todos los países.

Microsoft minimiza el uso de materiales y comunica las emisiones de gases de efecto invernadero y datos del clima anualmente con Carbon Disclosure Project (CDP). La compañía exige lo mismo a los proveedores de nivel 1.

14 VIDA SUBMARINA

Meta 14.1
De aquí a 2025, prevenir y reducir significativamente la contaminación marina de todo tipo, en particular la producida por actividades realizadas en tierra, incluidos los detritos marinos y la polución por nutrientes.

Microsoft evalúa y supervisa las tuberías de drenaje de las fábricas para adoptar medidas correctivas con el fin de asegurar un tratamiento adecuado de las aguas residuales y una reutilización de las aguas grises para eliminar la contaminación de las vías fluviales por los proveedores contratados. Los proveedores tienen la obligación de aplicar las medidas correctivas.

La compañía fomenta la capacidad de los proveedores contratados para aplicar un diseño de tuberías/depósito de almacenamiento protectores y métodos de prevención, control y eliminación de vertidos químicos, para evitar el drenaje de sustancias peligrosas en desagües.

15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES

Meta 15.1
Para 2020, velar por la conservación, el restablecimiento y el uso sostenible de los ecosistemas terrestres y los ecosistemas interiores de agua dulce y los servicios que proporcionan, en particular los bosques, los humedales, las montañas y las zonas áridas, en consonancia con las obligaciones contraídas en virtud de acuerdos internacionales.

Microsoft ha prohibido el uso de materias de envase/embalaje que provienen de bosques primarios. Utiliza materiales de cartón reciclados y/o papel virgen procedente de bosques sostenibles.

16 PAZ, JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS

Meta 16.3
Promover el estado de derecho en los planos nacional e internacional y garantizar la igualdad de acceso a la justicia para todos.

Las trabajadoras de las fábricas cuentan con las herramientas para defender sus derechos legales en la gestión de la fábrica mediante una plantilla organizada. Microsoft exige también a la fábrica de los proveedores que adopten procesos para entablar diálogo entre la dirección y los trabajadores.

17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS

Meta 17.17
Fomentar y promover la constitución de alianzas eficaces en las esferas pública, público-privada y de la sociedad civil, aprovechando la experiencia y las estrategias de obtención de recursos de las alianzas.

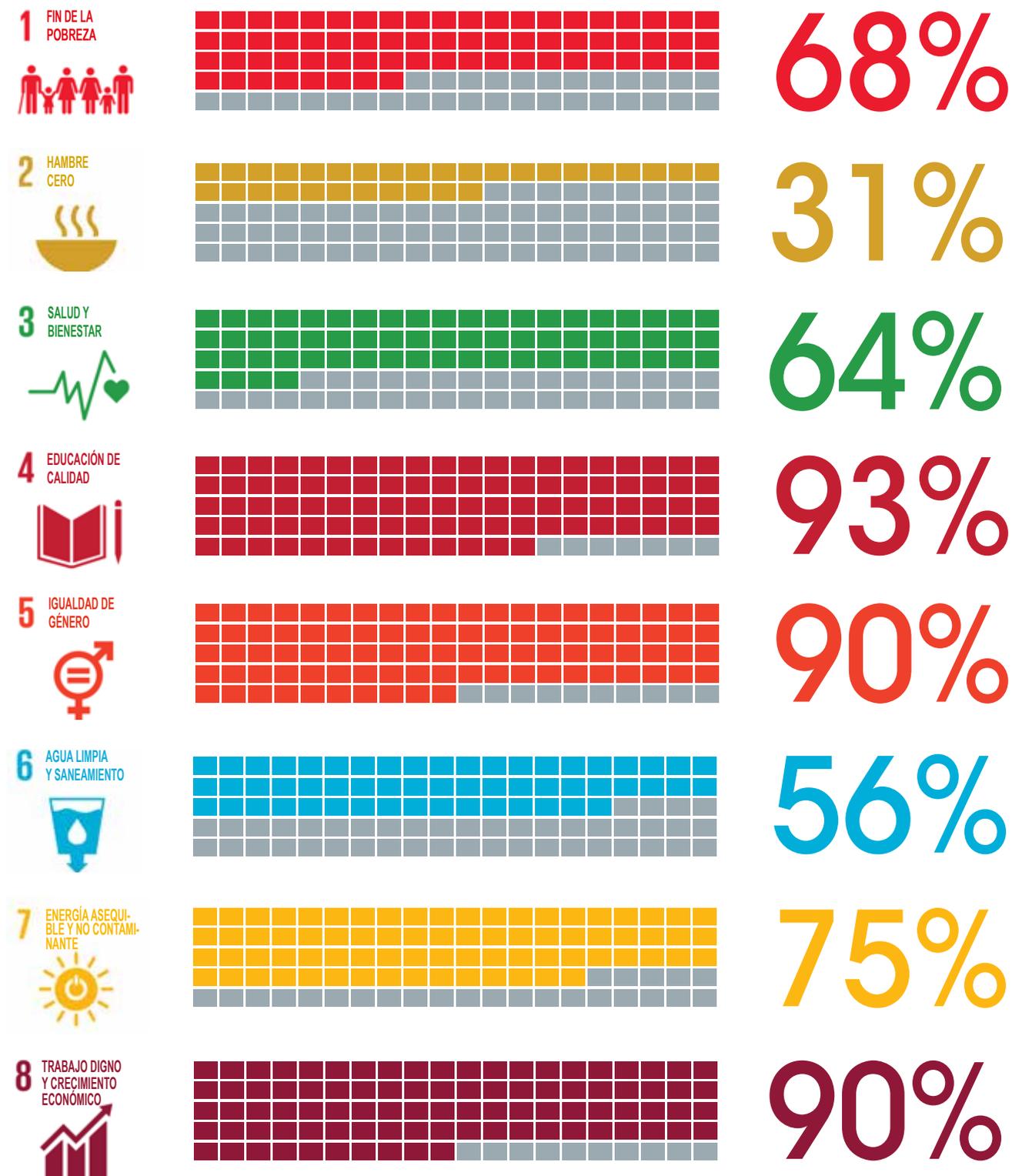
Microsoft sigue ampliando su alianza con PACT para eliminar el trabajo infantil en la República Democrática del Congo (RDC). La compañía ha permitido la certificación de minería justa «Fair mined» para los mineros artesanales y a pequeña escala que trabajan con otras organizaciones, a través de Alliance for Responsible Mining (ARM).

Exclusivamente con fines informativos y no deben considerarse ni interpretarse como una oferta de venta, solicitud de una oferta de compra o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado.

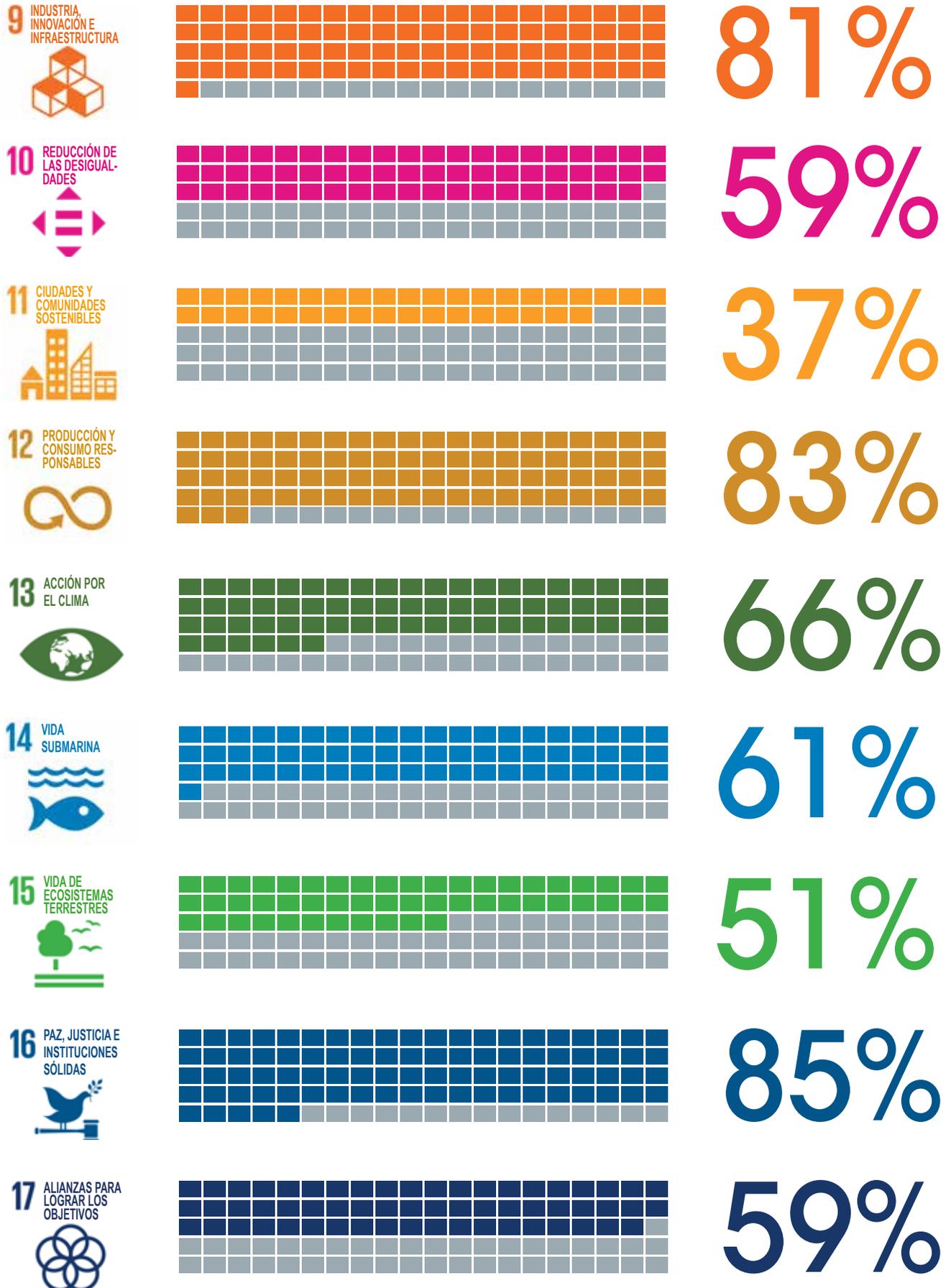
CORRELACIÓN DE LA CARTERA CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

El resultado

Consideramos los ODS de la ONU una medición del impacto de la estrategia. A continuación se muestra el porcentaje de la cartera que contribuye a cada objetivo, calculado sin ponderar.



CORRELACIÓN DE LA CARTERA CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU



CORRELACIÓN DE LA CARTERA CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

Conclusión

Nuestra estrategia contribuye a los 17 objetivos. Consideramos que los ODS de la ONU son una medida eficaz del impacto de la estrategia y una ayuda para asegurar la sostenibilidad.

Hay dos motivos principales por los que la estrategia se ha comportado tan bien. El primero es nuestro proceso de inversión, fundamentado en los mismos principios que sirvieron de base para crear los ODS de la ONU. El segundo es que interactuamos de forma activa con las empresas incluidas en la estrategia sobre objetivos que tenían una contribución inferior al 50% en nuestro anterior informe.

Nuestra estrategia se supervisa de forma periódica para detectar posibles mejoras e interacción. Esto supone un aspecto importante de nuestro enfoque de inversión sostenible. Hay algunos objetivos a los que contribuye menos de la mitad de la cartera y que hemos incorporado en nuestro programa de interacción.

El año pasado, identificamos los objetivos 10 y 15 como puntos de interacción para la estrategia. Desde entonces, hemos interactuado y el resultado ha sido un aumento de la contribución de la estrategia a estos dos objetivos.



Identificamos una falta de información pública sobre diversidad e inclusión como elemento de interacción para la estrategia. A lo largo de 2019, interactuamos con empresas sobre esta cuestión en aras de unas mejores prácticas y lograr mejoras. Muchas de las empresas incluidas en la estrategia habían hecho un buen trabajo en este sentido.

Ejemplo de interacción: Autodesk es el líder global en software de diseño utilizado por arquitectos e ingenieros de todo el mundo y ofrece software a diseñadores de productos. Interactuamos con la empresa en relación con un cambio estructural en su estrategia de recursos humanos, consistente en la ampliación de su equipo de diversidad e inclusión y la modificación de la política de contratación. La compañía amplió también los grupos de afinidad como el grupo LGBTQIA+ e hizo hincapié en la contribución de la diversidad dentro de la organización.



Identificamos el capital natural como elemento de interacción el año pasado para este objetivo.

Ejemplo de interacción: Intact Financial es la mayor compañía de seguros de Canadá para coches, viviendas y negocios, con una cuota de mercado de casi el 20%. Interactuamos con la empresa sobre su actividad de presión a todos los niveles del Gobierno de Canadá, desde el primer ministro al gobierno local, sobre la inclusión de normas en la legislación para lidiar con los efectos de desastres naturales relacionados con el cambio climático. En particular, la empresa ha defendido las infraestructuras naturales como modo de reducir las inundaciones. Intact Financial reconoce que es fundamental trabajar con los gobiernos locales para lograr los cambios legislativos necesarios que marcarán la diferencia con respecto al impacto del cambio climático en su negocio y, por extensión, en sus clientes.



A causa de las exclusiones de nuestra estrategia, no invertimos en agricultura intensiva insostenible ni en producción de carne ni productos lácteos. Esto explica por qué menos de una tercera parte de nuestra cartera contribuye a este objetivo. A pesar de ello, la estrategia logró una contribución del 31%, un porcentaje elevado. Había empresas en la cartera que contribuyeron a ello sencillamente informando a sus empleados sobre alimentación saludable y ofreciéndoles opciones sanas de forma gratuita. Por tanto, trataremos de interactuar con las empresas al respecto en el marco de nuestra interacción general.

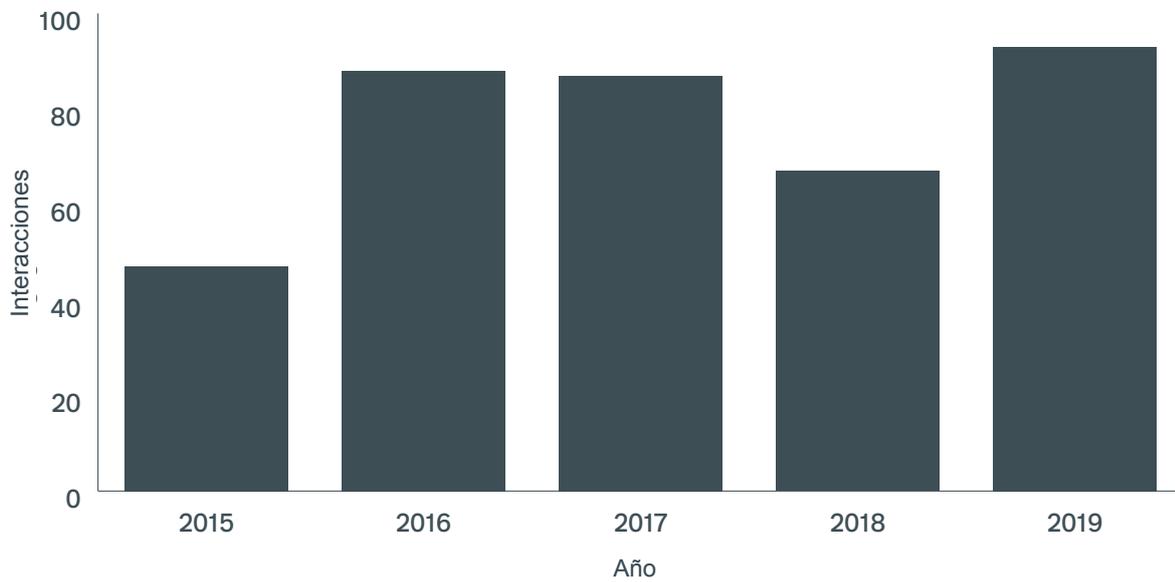


Nuestra estrategia solo tiene un 37% de exposición a empresas que se dedican a proporcionar productos y servicios específicamente a ciudades y otros asentamientos humanos. Se trata de un porcentaje elevado, dado que la mayoría de las empresas incluidas en la estrategia no producen bienes o servicios diseñados específicamente para este objetivo. Sin embargo, hemos identificado la oportunidad de alentar a algunas de nuestras posiciones actuales a ser más claras sobre su posible contribución. Por tanto, lo hemos considerado un aspecto de interacción para 2020.

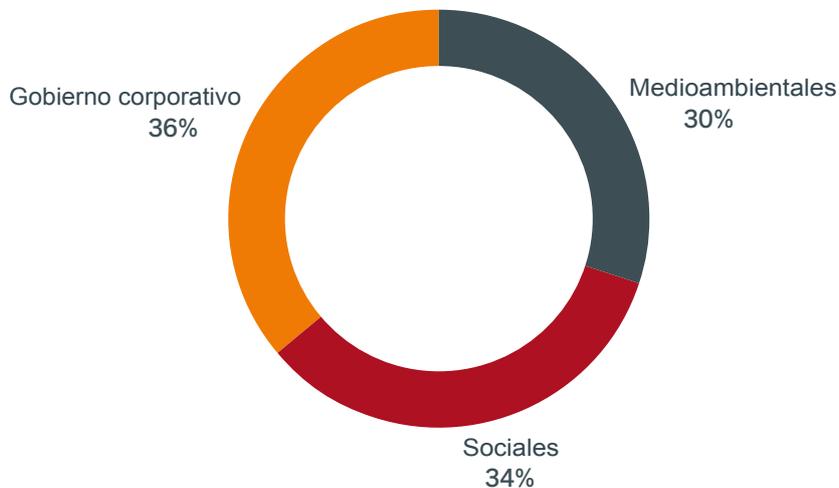
INTERACCIÓN

Consideramos que la interacción es una parte fundamental de nuestro proceso de inversión y desempeña un papel central en la gestión de nuestra cartera. Nuestro enfoque de interacción se basa en la premisa de la alianza y la colaboración. Consideramos que las empresas con buenos resultados en las cuestiones de sostenibilidad serán mejores inversiones a largo plazo, por lo que creemos que la interacción permite tanto lograr un mundo mejor como mejorar la rentabilidad de la inversión. Es importante subrayar que nuestro proceso de inversión incluye unas estrictas normas sobre cuestiones de sostenibilidad, por lo que no invertimos en empresas controvertidas. Tampoco somos inversores activistas y, en caso de encontrarnos con empresas que se resisten a la interacción, lo más probable es que retiremos la inversión.

En 2019, realizamos 93 interacciones (una media de casi ocho al mes) con las empresas incluidas en nuestra cartera. Un gran número de ellas se produjo en el cuarto trimestre. Muchas eran cuestiones sobre las que habíamos interactuado con las empresas en la primera parte del año. Durante el año, hemos interactuado con más del 70% de las empresas en nuestra cartera sobre diversas cuestiones ESG.

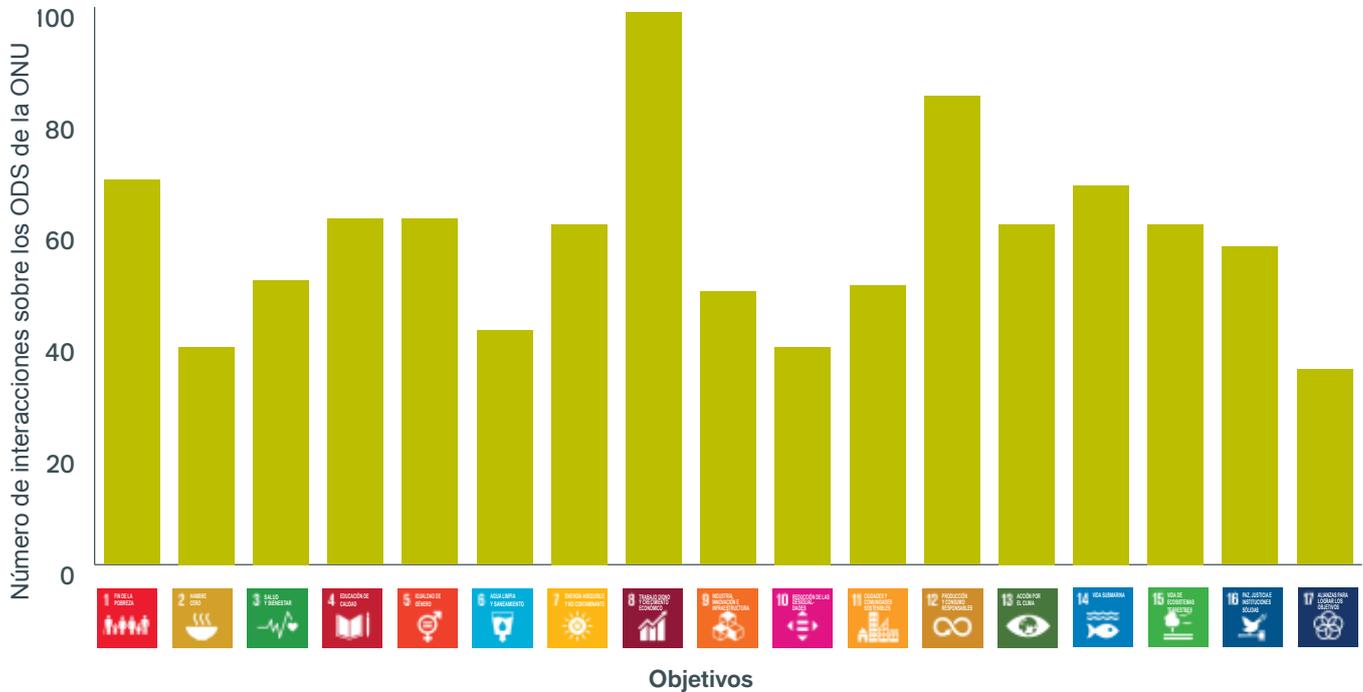


En todo el año, ha habido un buen equilibrio entre cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo.



INTERACCIÓN

Los ODS de la ONU constituyen una guía importante para nuestro programa de interacción y, en 2019, interactuamos sobre cuestiones muy diversas. En el gráfico se destaca el número de interacciones relacionadas con cada ODS de la ONU.



El año pasado, publicamos una lista de los principales temas de interacción para 2019. A continuación se muestra el número de interacciones sobre cada tema.

Tema	Descripción	ODS de la ONU	Número de interacciones
Capital humano	<ul style="list-style-type: none"> Programas de ayuda a la mujer en el trabajo Erradicación de la discriminación y el acoso Baja por maternidad/paternidad Trabajo flexible Salud para empleados y personas a su cargo 	1, 3, 5, 10, 16	23
Directivos y consejos	<ul style="list-style-type: none"> Remuneración Mujeres en puestos de liderazgo Planificación de sucesión 	4, 5	29
Cadena de suministro	<ul style="list-style-type: none"> Derechos humanos – Pacto de la ONU Procedimientos en caso de incumplimiento en auditorías Trazabilidad 	1, 3, 4, 5, 16	6
Plástico	<ul style="list-style-type: none"> Microfibras Envases/embalaje 	12, 14, 15	4
Gestión de productos químicos	<ul style="list-style-type: none"> Reducción del uso de productos químicos Uso y eliminación de productos químicos 	6, 14, 15	3
Información corporativa	<ul style="list-style-type: none"> Información CSR Información medioambiental - GRI Objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas 	Los 17 objetivos	23
Cambio climático	<ul style="list-style-type: none"> Resiliencia al cambio climático Mejoras en el capital natural Neutralidad en carbono 	7, 13, 15	10

En nuestro informe anterior, mencionamos que nuestros principales temas de interacción cambiarían según la relevancia de determinados temas, como ha sucedido con Gestión de productos químicos y plásticos. Nos dimos cuenta de que el motivo principal de ambos problemas era Seguridad del consumidor/Gestión de productos, por lo que interactuamos al respecto en su lugar.

EJEMPLOS DE INTERACCIÓN

Compañía de servicios informáticos

Categorías: social

Febrero de 2019	Abril de 2019	Mayo de 2019	Junio de 2019
<p>Un artículo publicado en una revista de Internet muy conocida describía algunas prácticas inquietantes en una consultora informática en la que invertíamos por entonces, concretamente en relación con las condiciones laborales de los analistas de redes sociales. Queríamos interactuar con la empresa para hablar del papel fundamental que desempeñan los analistas de redes sociales en la sociedad, así como los esfuerzos de la empresa para reducir el riesgo de trauma laboral. Estos empleados realizaban un cribado de las redes sociales, recogiendo contenidos ofensivos negativos perjudiciales que escapaban a los sistemas de inteligencia artificial. Esto suponía ver contenido de medios que podía ser traumático. En consecuencia, necesitábamos estar seguros de que los empleados estaban protegidos frente a daños psicológicos a largo plazo.</p> <p>Nos pusimos en contacto con el responsable de salud laboral de la policía de Hertfordshire, Bedfordshire, Buckinghamshire y Cambridgeshire para entender las mejores prácticas en gestión del riesgo de trauma laboral. Dicho diálogo sirvió de base para nuestra interacción y nos llevó a requerir las siguientes mejores prácticas.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Anuncio claro de que el puesto conllevaba el riesgo de trauma • Investigación previa al empleo • Formación detallada • Política sobre trauma • Estrategia de Gestión del riesgo de trauma (TriM) • Control del trauma • Procedimientos de recuperación • Evidencia de cambio de funciones o compensación si los empleados no logran recuperarse 	<p>Interactuamos con la empresa al respecto y nos ofrecieron garantías de que algunos aspectos del artículo habían sido tratados de manera sensacionalista. Sin embargo, la empresa se comprometió a hacer cambios en la forma de anunciar el puesto y su gestión del trauma.</p>	<p>La empresa cambió el anuncio del puesto de analistas de redes sociales; sin embargo, de forma bastante decepcionante, abrió el anuncio de la vacante con estas frases:</p> <p>«¿Quieres convertirte en un gurú de las redes sociales? ¿Te encantan las redes sociales y estar al día de lo que pasa en el mundo? ¿Te gusta tener control sobre lo que se publica? ¿Te gustaría tener un empleo haciendo lo que te apasiona, trabajando para una de las empresas más geniales del mundo? Si la respuesta es Sí, ¡no lo dudes y echa tu solicitud!»</p> <p>El anuncio tampoco destacaba del todo el posible riesgo de trauma relacionado con el puesto. Esto nos llevó a temer que la empresa no estaba dispuesta a cambiar sus prácticas. En consecuencia, empezamos a retirar nuestra inversión.</p>	<p>Una revista de Internet muy conocida publicó un segundo artículo sobre problemas laborales en la empresa. El artículo incluía un vídeo con entrevistas a antiguos empleados que ponían de manifiesto las exigencias del puesto, las malas condiciones sanitarias, gestión deficiente y ausencia de gestión del trauma. En las entrevistas, los antiguos empleados se mostraban claramente nerviosos al relatar sus experiencias. Al final del mes, habíamos liquidado totalmente nuestra inversión en la empresa.</p>

EJEMPLOS DE INTERACCIÓN

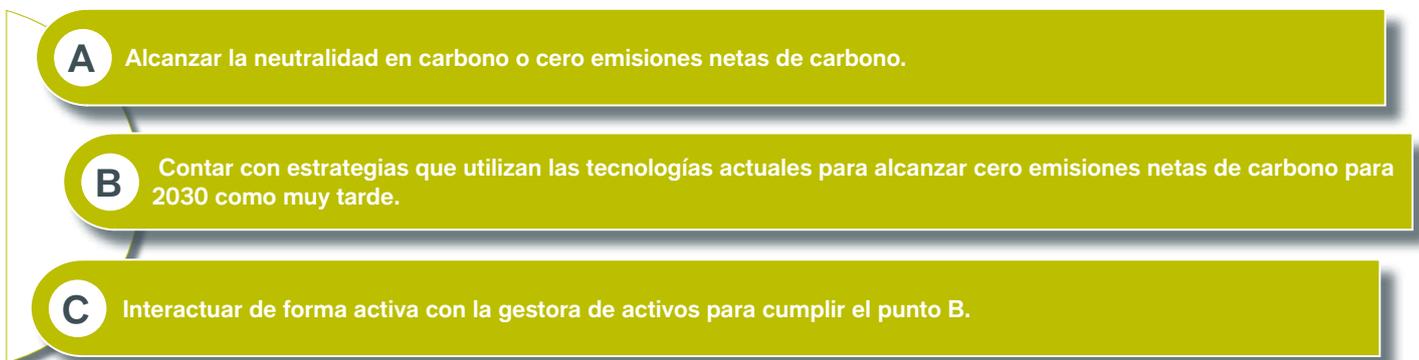
Net Zero Carbon 10 (NZC10)

Categorías: medioambiental

Es necesario alcanzar las cero emisiones netas para estabilizar el calentamiento global y es imprescindible que las empresas desarrollen estrategias para contribuir a lograr una economía con neutralidad en carbono. Somos cofundadores del compromiso Net Zero Carbon 10 (NZC10)¹ junto con otras cuatro gestoras de activos, un propietario de activos y la Universidad de Oxford, que establece objetivos ambiciosos, aunque posibles, de reducción de carbono en el sector corporativo.

Esto permite a los gestores de inversión armonizar mejor sus políticas de inversión con los requisitos de la neutralidad en carbono, y no solo la reducción de emisiones. El objetivo es actualmente del 10% o más de los activos de la cartera invertidos en empresas que cumplen los criterios que figuran abajo, con la intención de elevar este umbral con el tiempo.

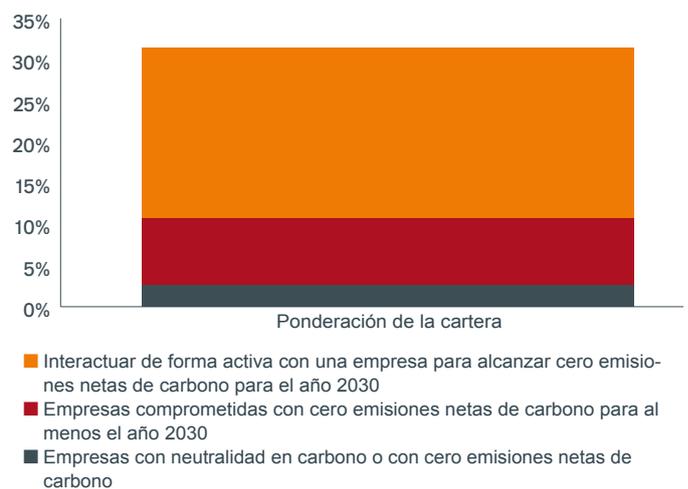
¹ El lanzamiento oficial del plan está previsto para 2021. Para más información, consulte <https://p1-im.co.uk/research-articles/net-zero-carbon-10-nzc10/>



La estrategia cumple fácilmente la norma NZC10, con más del 10% de los activos de la cartera invertidos en empresas que ya han alcanzado la neutralidad en carbono o tienen estrategias claras para alcanzarla de aquí al año 2030. La interacción activa sobre la norma eleva nuestro logro a más del 30%:

Un resultado clave del compromiso con NZC10 ha sido el impacto que ha tenido en nuestra interacción, fomentando nuestro diálogo con las empresas que han iniciado su viaje hacia unas bajas emisiones en carbono pero que, por ahora, no tienen objetivos expresos de alcanzar la neutralidad de aquí a 2030. Esta interacción ha sido muy bien acogida, reforzando nuestra relación y el diálogo del equipo con las empresas en las que invertimos.

Un impacto claro de ello ha sido nuestra interacción con Microsoft. En el tercer trimestre de 2019, empezamos a hablar con Microsoft sobre sus Objetivos con base científica y sobre si la compañía alcanzaría la neutralidad en carbono en las emisiones de ámbito 1, 2 y 3. En aquel entonces, la compañía nos dijo que se había fijado el objetivo de alcanzar la neutralidad en carbono para las emisiones de ámbito 1, 2 y 3 de aquí al año 2030. En enero de 2020, Microsoft anunció su compromiso de emisiones negativas de carbono para 2030. El éxito de Microsoft nos sirve para animar a otras empresas a alcanzar la neutralidad en carbono.



EJEMPLOS DE INTERACCIÓN

Iniciativas e información sobre sostenibilidad

Categorías: medioambiental, social y gobierno corporativo

Como hemos mencionado anteriormente, nuestro enfoque de interacción se basa en la premisa de la alianza y la colaboración. Durante el año, ha habido varias ocasiones en las que las empresas solicitaron nuestra opinión o asesoramiento para reforzar un aspecto de sus iniciativas de sostenibilidad.

AIA es un proveedor de seguros para toda Asia, con sede en Hong Kong. Está presente en 18 países y ofrece una amplia gama de productos como planes de ahorro para la jubilación, seguros de vida y seguros de accidentes y salud. La compañía se puso en contacto con nosotros para hablar de su información ESG y TCFD.

Los informes ESG de AIA Group han mejorado constantemente año tras año. Sin embargo, expresamos nuestra preocupación a la compañía por ofrecer información insuficiente sobre algunas de sus actividades, especialmente su contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU (ODS) y sus programas para empleados de bienestar y equilibrio entre trabajo y vida familiar. Después de la reunión, mantuvimos el diálogo sobre la información, mostrando también algunas de nuestras prácticas como inversores sostenibles.

La compañía está trabajando por mejorar el análisis de escenarios para la información TCFD, ya que los datos son deficientes en Asia y Australia, especialmente para los factores de riesgo que afectan a su negocio (como el aumento de las temperaturas y las condiciones meteorológicas cada vez más extremas). Hemos puesto a AIA en contacto con ClimateWise, un grupo de trabajo dirigido por la Universidad de Cambridge, cuyo objetivo es apoyar al sector de los seguros para comunicar, informar y responder mejor a los riesgos y oportunidades asociados con la insuficiente protección frente al cambio climático. También instamos a la compañía a colaborar con investigadores en las regiones en las que opera.

Principales temas de interacción para 2020

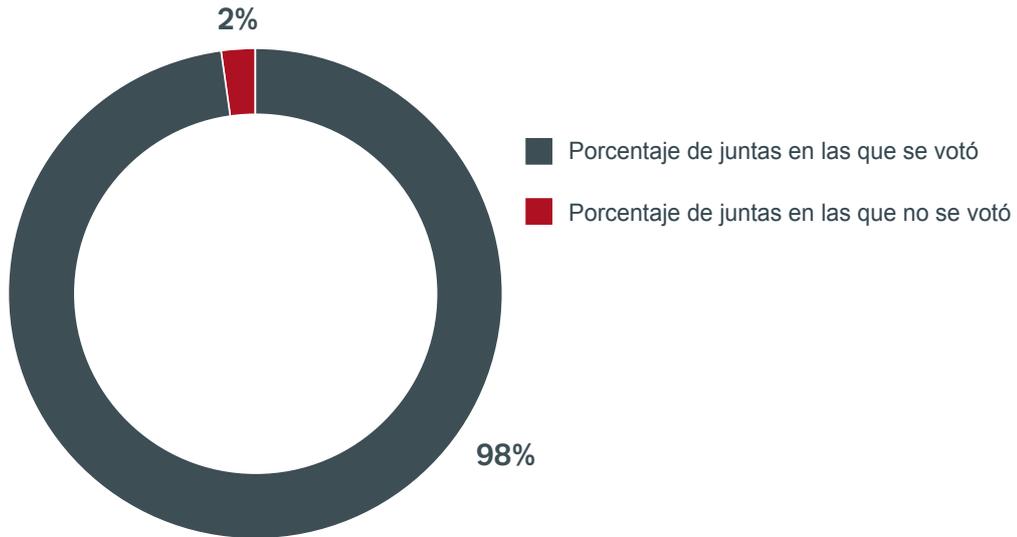
Un aspecto importante de la inversión con impacto positivo es la forma en que los resultados de nuestro análisis de sostenibilidad (ODS, indicadores clave de rendimiento ESG, acontecimientos actuales) fundamenta nuestro trabajo de interacción. No se trata de nuestra lista de interacción al completo ni una lista fija, sino que podría variar dependiendo de las actividades de la compañía y la relevancia de ciertos temas.

Información corporativa	<ul style="list-style-type: none">• Información CSR• Información medioambiental – GRI/CDP/SASB• Objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas
NZC10	<ul style="list-style-type: none">• Comunicación de las emisiones de ámbito 1, 2 y 3• Fijar objetivos para alcanzar la neutralidad en carbono para el año 2030
Género	<ul style="list-style-type: none">• Igualdad en los productos
Raza	<ul style="list-style-type: none">• Igualdad para los empleados

VOTO

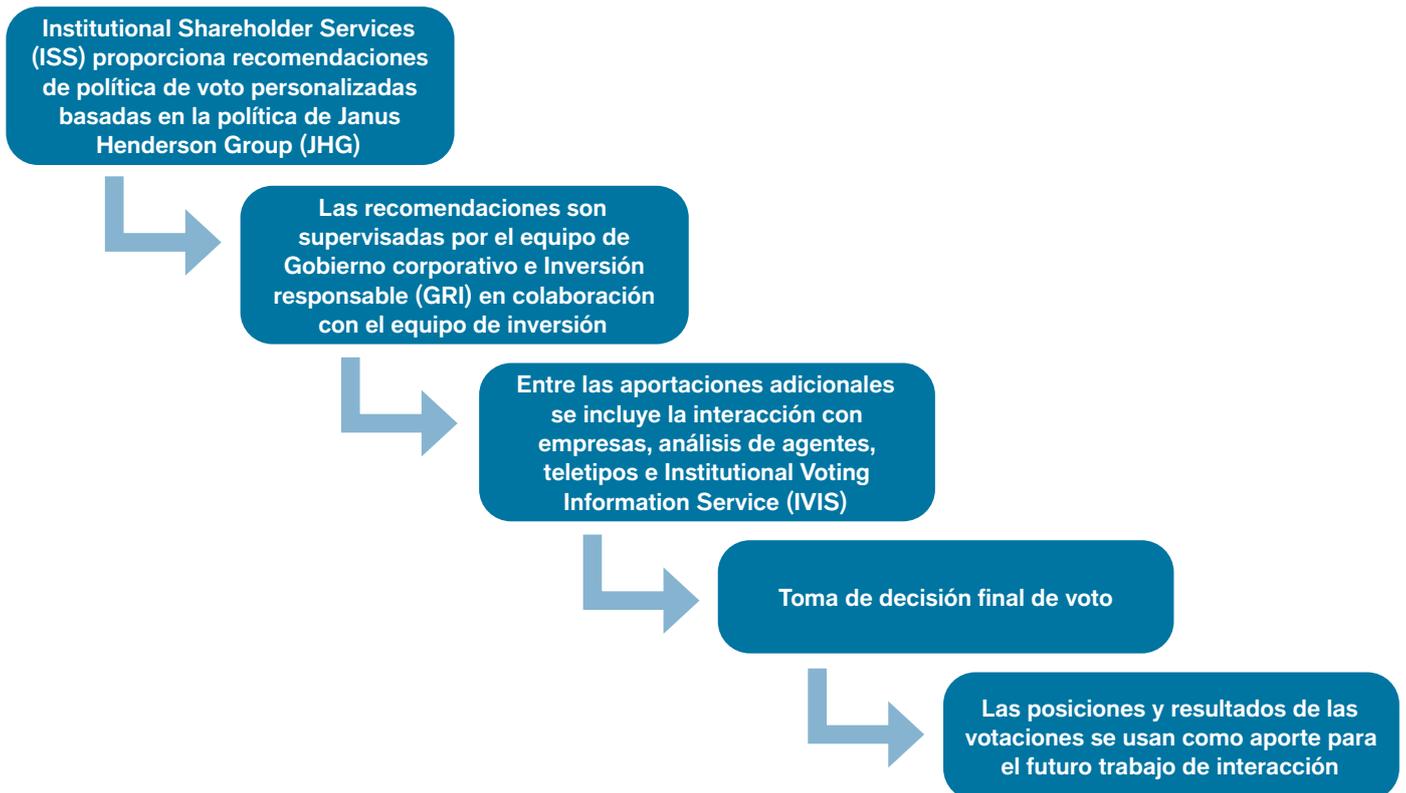
Ejercer nuestros derechos como accionistas y ser transparentes son aspectos fundamentales de la inversión sostenible.

Como se muestra más abajo, hemos votado en casi todas las juntas posibles. Janus Henderson tiene la política de no votar en juntas en circunstancias especiales. Por ejemplo, en algunos mercados, la negociación de las acciones debe suspenderse («bloquearse») durante un periodo específico antes de las juntas generales si es que desean ejercer los derechos de voto. Dichas restricciones pueden imponer limitaciones para los gestores de carteras, de modo que emitir el voto por poder puede no redundar en el interés del cliente, mientras que en otros mercados, emitir el voto puede conllevar costes desproporcionados en relación con los beneficios obtenidos. Cuando se den estas condiciones, Janus Henderson solo votará en circunstancias excepcionales.



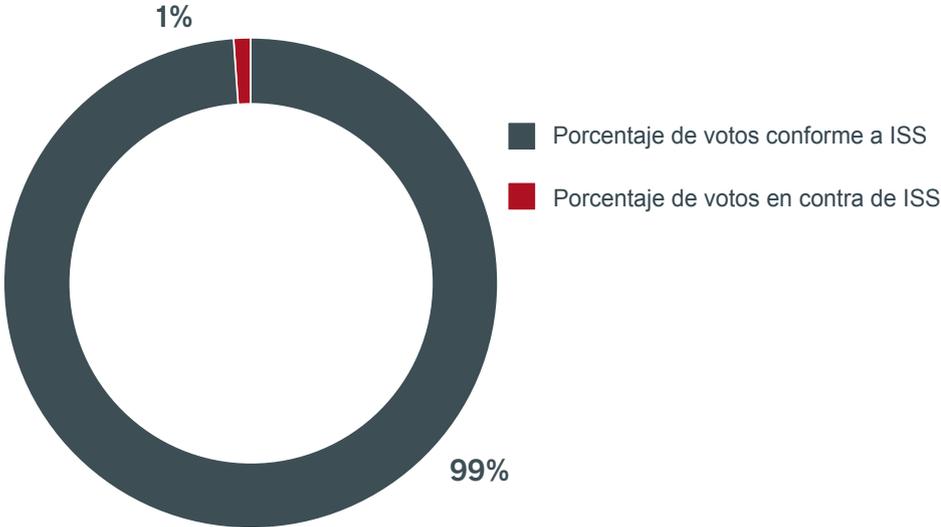
Voto por poder

La Política de inversión responsable de Janus Henderson incluye información adicional sobre nuestra política de voto por poder. Todos los votos corresponden específicamente a la estrategia, aunque utilizamos a ISS para fundamentar nuestras decisiones de voto.



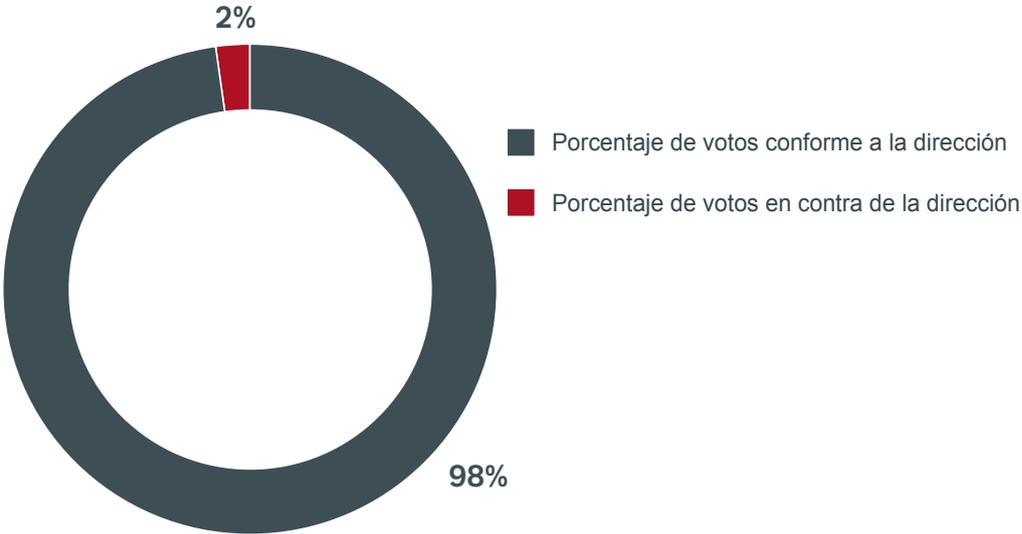
VOTO

Deseamos hacer hincapié en que ISS solo fundamenta nuestras decisiones, no piensa por nosotros. En consecuencia, en algunas ocasiones hemos votado en contra de las recomendaciones de ISS.



Votos contra la dirección

La estrategia realiza un esfuerzo consciente de invertir únicamente cuando la filosofía y los objetivos de la empresa coinciden con los nuestros, por lo que casi nunca votamos contra el equipo directivo de la empresa. Cuando lo hacemos, se trata de una decisión estudiada que a menudo conlleva interacción antes y después del voto.



VOTO

A continuación se muestran los votos contra la dirección, junto con su explicación:

Nombre de la empresa	Descripción del código propuesto	Texto propuesto	Argumento de inversión
Evoqua Water Technologies Corp	Elegir consejero	Elegir consejero Judd A. Gregg	Voto DENEGADO, debido a dudas relacionadas con prácticas de gobierno corporativo como derechos de los accionistas, diversidad del consejo y remuneración (Aplicable a la elección de Harbhajan Bhambri, Judd A. Gregg y Lynn C. Swann.)
	Elegir consejero	Elegir consejero Lynn C. Swann	
	Elegir consejero	Elegir consejero Harbhajan (Nick) Bhambri	
	Voto consultivo para ratificar la remuneración de los directivos nombrados	Voto consultivo para ratificar la remuneración de los directivos nombrados	Se votó EN CONTRA, debido a dudas relacionadas con la estructura del plan de incentivos de la sociedad
Orange SA	Autorizar la capitalización de reservas para emisión de primas o incrementar el valor nominal	Autorizar la capitalización de reservas hasta 2.000 millones de EUROS para emisión de primas o incrementar el valor nominal	El voto EN CONTRA estaba justificado, ya que puede utilizarse durante un periodo de adquisición
	Autorizar al consejo una ampliación del capital en caso de que la demanda supere las cantidades sometidas al voto de los accionistas	Autorizar al consejo una ampliación del capital en caso de demanda adicional relacionada con la delegación sometida al voto de los accionistas	El voto EN CONTRA estaba justificado, ya que puede utilizarse durante un periodo de adquisición
	Permitir al consejo utilizar todas las autorizaciones del capital en circulación en caso de oferta pública de adquisición u oferta de canje de acciones	Permitir al consejo utilizar delegaciones en caso de oferta pública de adquisición	El voto EN CONTRA de estos mecanismos contra adquisiciones estaba justificado en varias ocasiones
Adobe Inc.	Diferencia salarial de género	Informar sobre la diferencia salarial de género	El voto A FAVOR de esta propuesta estaba justificado, ya que los accionistas se beneficiarían de información adicional que les permitiría evaluar los avances de las iniciativas de diversidad e inclusión de la sociedad
Getlink SE	Aprobar modificación del umbral de información de titularidad de acciones	Modificar el artículo 14 de los estatutos en relación con los umbrales de información del accionariado	El voto EN CONTRA de esta resolución estaba justificado, ya que incrementaría innecesariamente la carga del proceso de notificación para los accionistas
Xylem Inc.	Modificar los estatutos/código, convocar juntas extraordinarias	Reducir el umbral de titularidad para que los accionistas convoquen juntas extraordinarias	El voto A FAVOR de esta propuesta estaba justificado, ya que aumentaría aún más los derechos de los accionistas

Nota: en los casos en que hemos votado A FAVOR en la tabla de arriba, la dirección ha recomendado que votáramos EN CONTRA de la resolución. Por tanto, hemos votado en contra del criterio de la dirección.

Nombre de la empresa	Descripción del código propuesto	Texto propuesto	Argumento de inversión
Equinix, Inc.	Información sobre aportaciones de carácter político	Informar sobre aportaciones de carácter político	El voto A FAVOR de esta resolución estaba justificado, ya que la información adicional sobre las aportaciones de carácter político de la compañía, incluyendo las afiliaciones y pagos a asociaciones empresariales, y los mecanismos de control de la compañía sobre dichas aportaciones permitiría a los accionistas evaluar mejor los riesgos asociados
Mastercard Incorporated	Diferencia salarial de género	Informar sobre la diferencia salarial de género	El voto A FAVOR de esta propuesta estaba justificado, ya que los accionistas se beneficiarían de información adicional que les permitiría evaluar los avances de las iniciativas de diversidad e inclusión de la sociedad
Cognizant Technology Solutions Corporation	Información sobre aportaciones de carácter político	Informar sobre aportaciones de carácter político	El voto A FAVOR de esta propuesta estaba justificado. La compañía no revela sus aportaciones de carácter político ni ofrece información suficientemente detallada sobre su participación en asociaciones empresariales u otras organizaciones exentas de tributación, y el control del consejo al respecto. La divulgación de esta información podría ayudar a los accionistas a evaluar de forma más exhaustiva las actividades políticas y los riesgos y ventajas relacionados de Cognizant
Lam Research Corporation	Voto consultivo para ratificar la remuneración de los directivos nombrados	Voto consultivo para ratificar la remuneración de los directivos nombrados	Se votó EN CONTRA, debido a dudas sobre los criterios de rendimiento aplicados a la concesión de incentivos de acciones a directivos
Microsoft Corporation	Diferencia salarial de género	Propuesta presentada por los accionistas: informar sobre la diferencia salarial de género	La dirección de Microsoft recomendó votar en contra de esta propuesta. Sin embargo, creemos que el voto A FAVOR de esta propuesta está justificado, ya que los accionistas podrían beneficiarse de información adicional que les permitiría evaluar los avances de las iniciativas de diversidad e inclusión de la sociedad

Nota: en los casos en que hemos votado A FAVOR en la tabla de arriba, la dirección ha recomendado que votáramos EN CONTRA de la resolución. Por tanto, hemos votado en contra del criterio de la dirección.

INFORMACIÓN DEL TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

Para ayudar a identificar la información que necesitan los inversores, entidades de crédito y aseguradoras para evaluar y reflejar debidamente los riesgos y oportunidades relacionados con el clima, el Consejo de Estabilidad Financiera creó un grupo de trabajo liderado por el sector: el Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Este grupo de trabajo publicó su informe final en junio de 2017, que tenía en cuenta las opiniones y comentarios del sector y de carácter público recibidos a lo largo de 2016 y 2017.

Apreciamos y apoyamos plenamente las recomendaciones del TCFD del Consejo de Estabilidad Financiera, así como su mayor enfoque en el cambio climático. En consecuencia, hemos tratado de ofrecer la información de acuerdo con dichas recomendaciones. Nuestra información se centrará en cómo integramos los factores y oportunidades de **riesgo transitorio y riesgo físico**.

Ofreceremos la información de acuerdo con los Elementos básicos de información financiera recomendada relacionada con el clima del TCFD.



Gobierno corporativo y estrategia

Desde el lanzamiento de la estrategia Global Sustainable Equity en 1991, hemos tenido unos principios claramente definidos sobre los tipos de negocios a los que asignaríamos capital. Una característica que diferencia a nuestra estrategia es nuestro enfoque de bajas emisiones de carbono. Creemos que tiene sentido desde el punto de vista de la inversión evitar invertir en empresas muy expuestas al riesgo físico del cambio climático y el riesgo transitorio climático (en relación con el carbono y la transición a una economía con bajas emisiones de carbono). Además, creemos que tiene sentido desde el punto de vista de la inversión invertir en oportunidades relacionadas con el clima. Nuestro enfoque de inversión es coherente con la transición a una economía con bajas emisiones de carbono, compatible con un escenario de 2 °C o menos.

En nuestros Principios de inversión se ofrece una descripción detallada sobre cómo tenemos en cuenta el riesgo del cambio climático en nuestro enfoque de inversión. El Comité de supervisión ética de Janus Henderson supervisa el desarrollo, la gestión y aplicación de los criterios de exclusión y se reúne cuatro veces al año.

Los múltiples niveles de nuestro enfoque de inversión con bajas emisiones de carbono⁶.

- 1 No invertimos en combustibles fósiles**
Esto incluye el *fracking* (fractura hidráulica) y las arenas bituminosas
- 2 No invertimos en proveedores de los productores de combustibles fósiles**
Por ejemplo, servicios del petróleo.
- 3 No invertimos en tecnología de combustibles fósiles**
Por ejemplo, motores diésel y turbinas para plantas de generación de energía a partir de combustibles fósiles.
- 4 No invertimos en grandes emisores de carbono**
Por ejemplo, generación de energía a partir de combustibles fósiles, cemento y compañías aéreas.
- 5 Invertimos en proveedores de soluciones (temáticas positivas)**
Por ejemplo, energías renovables, baterías, eficiencia, electrificación, semiconductores, diseño y materiales de construcción.
- 6 Interactuamos con las empresas de nuestra cartera sobre la reducción y eliminación de carbono**

⁶ La descripción completa de nuestro enfoque de inversión puede consultarse en nuestros Principios de inversión

INFORMACIÓN DEL TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)

Gestión de riesgos, métricas y objetivos

Nuestra estrategia incorpora el riesgo relacionado con el clima en el análisis ESG para cada empresa incluida en nuestra cartera de inversión. Consideramos las oportunidades y riesgos transitorios, físicos y regulatorios asociados con la empresa, para después tratar de interactuar sobre los potenciales aspectos que mejorar.

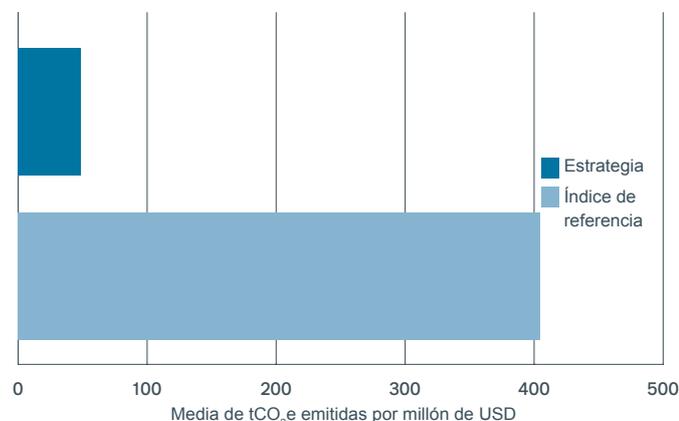
La estrategia tiene el objetivo de asegurarse de que las empresas incluidas en su cartera de inversión ya han alcanzado la neutralidad en carbono o la alcanzarán de aquí al año 2030 (para más información, véase el apartado «Interacción»). Creemos que solo una solución de gestión activa puede ofrecer una cartera con bajas emisiones de carbono de verdad y, al mismo tiempo, centrarse específicamente en invertir en empresas que desempeñan un papel positivo en la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono.

Utilizamos diversas métricas y herramientas para gestionar y supervisar nuestra conformidad con el escenario de 2 °C mencionado en el Acuerdo de París. Vamos a comentar las siguientes métricas según la cartera de inversión a 31 de diciembre de 2019:

- Huella de carbono
- Análisis de escenarios
- Modelo 2Dii PACTA
- Pruebas de estrés

Huella de carbono

Nuestra estrategia obtiene resultados muy superiores comparada con nuestro índice de referencia



Fuente: Janus Henderson Investors, ISS Climate Impact, últimos datos disponibles a 31 de diciembre de 2019. Índice de referencia: MSCI World Total Return Index.

Metodología de huella de carbono

La metodología de ISS toma los datos de emisiones, autodeclarados o comunicados a Carbon Disclosure Project (CDP), y utiliza algoritmos para calcular las cifras cuando no hay datos disponibles. Para el cálculo correspondiente a cada empresa, se suman tres niveles de datos de emisiones.

Incluyen:

- Emisiones directas de CO₂e generadas por la empresa (emisiones de «Ámbito 1»)
- CO₂e generado por la electricidad comprada (emisiones de «Ámbito 2»)
- Todas las emisiones indirectas (no incluidas en el ámbito 2) que se producen en la cadena de valor de la empresa declarante, incluidas las emisiones ascendentes y descendentes (emisiones de «Ámbito 3»)

Una vez calculada la huella de carbono de la empresa, se asigna a la cartera una cifra de emisiones de carbono para el nivel de capital que posee. Por ejemplo, si la cartera posee el 1% de las acciones de la empresa X, se le asignará el 1% de las emisiones totales de la empresa.

Ese mismo proceso se sigue para calcular las emisiones de cada acción incluida en la cartera, las cuales se suman para obtener la cifra del total de emisiones «poseídas». Volvemos a realizar este cálculo para el índice de referencia, utilizando la cifra de activos gestionados equivalente a los activos gestionados totales de la estrategia.

En el cálculo final, dicha cifra se reduce para calcular cuántas toneladas de CO₂e podrían comprarse por cada millón de dólares de inversión en la estrategia, comparado con las que podrían comprarse con cada millón de dólares de inversión en su índice de referencia.

Una de las limitaciones que tenemos es la falta de datos sobre el carbono incluido en los productos de nuestra estrategia. Sin embargo, debido al enfoque estratégico en la sostenibilidad, especialmente el hecho de que no invertimos en combustibles fósiles o sectores controvertidos, estimamos que los resultados serían mucho mejores si fuera posible evaluar esto.

INFORMACIÓN DEL TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)

Análisis de escenarios climáticos

El análisis de escenarios climáticos de ISS compara las emisiones de gases de efecto invernadero actuales y futuras de la cartera con los presupuestos de carbono para un escenario inferior a 2 °C, así como escenarios de calentamiento de 4 °C y 6 °C hasta 2050. El modelo de escenarios se fundamenta en los datos de la huella de carbono de ISS.

A 31 de diciembre de 2019, la estrategia es compatible con un escenario de 2 °C para la totalidad del periodo analizado (hasta 2050).

Año	Presupuesto de emisiones de 2 °C	Presupuesto de emisiones de 4 °C	Presupuesto de emisiones de 6 °C
2019	✓		
2020	✓		
2030	✓		
2040	✓		
2050	✓		

Fuente: Janus Henderson Investors, ISS Climate Impact, últimos datos disponibles a 31 de diciembre de 2019.

Nuestro objetivo es llegar al escenario de 1,5 °C mencionado por el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático en su informe sobre Calentamiento global de 1,5 °C, publicado en octubre de 2018. En el momento de realizar este análisis de escenarios, el escenario de 1,5 °C no estaba disponible.

Modelo 2Dii PACTA

El Modelo 2Dii PACTA genera una estimación limitada de un «momento determinado» que se utiliza para analizar la conformidad de nuestra cartera de inversión con el escenario de 2 °C de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) durante los próximos cinco años. El análisis se centra en los sectores de mayor intensidad de carbono cuyo riesgo de transición energética puede calcularse.

Según el análisis, el 5,5% de la cartera estaba expuesta a sectores relevantes para el clima. A continuación se muestran las áreas de exposición, junto con la tendencia conforme al escenario de 2 °C de los próximos cinco años. La cartera apenas incluye empresas expuestas al riesgo de carbono, sin inversiones en combustibles fósiles. Aviación, transporte e industria pesada; y nuestras inversiones en los sectores del automóvil y la electricidad ya se ajustan al escenario inferior a 2 grados.

Sectores relevantes para el clima	¿Exposición?	Tendencia de 5 años
Combustibles fósiles	Nula	N.A.
Automóvil	Sí	1,75 °C - 2 °C
Aviación y transporte	Nula	N.A.
Electricidad	Sí	≤ 1,75 °C
Cemento y acero	Nula	N.A.

Fuente: Janus Henderson Investors, Modelo 2Dii PACTA, últimos datos disponibles a 31 de diciembre de 2019.

Pruebas de estrés

El Banco de Inglaterra ha especificado tres pruebas exploratorias para las carteras financieras. Estos escenarios tienen en cuenta los riesgos físicos y los riesgos de transición. Introdujimos los datos 2Dii de nuestra cartera de inversión en la calculadora del Banco de Inglaterra. A continuación se describen los escenarios, junto con las variaciones de valor de la cartera y, a efectos de comparación, el valor del índice de referencia, el MSCI World. El análisis muestra que la cartera es más resiliente que el índice de referencia.

Nombre	Hipótesis principales	Aumento de las temperaturas	Año del impacto	Variación del valor de la cartera	Variación del valor del índice
Escenario A	Transición desordenada repentina («momento Minsky») tras medidas y políticas globales rápidas.	Inferior a 2 °C para 2100	2022	-0,20%	-3,52%
Escenario B	Transición ordenada a largo plazo conforme en general con el Acuerdo de París	Muy inferior a 2 °C para 2100	2050	-0,53%	-4,78%
Escenario C	Sin transición y con continuación de las tendencias de las políticas actuales	Superior a 4 °C para 2100	2100	-5,64%	-6,59%

Fuente: Janus Henderson Investors, pruebas de estrés del Banco de Inglaterra, últimos datos disponibles a 31 de diciembre de 2019.

Los resultados muestran que la cartera de inversión tiene capacidad para resistir a grandes impactos climáticos. Sin embargo, nos gustaría mejorar estas cifras, por lo que seguiremos interactuando con las empresas para participar en la transición.

INDICADORES CLAVE DE RENDIMIENTO ESG

Todas las empresas evaluadas para su inclusión en la estrategia deben demostrar una gestión aceptable de su responsabilidad corporativa. Creemos que los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) pueden tener un impacto importante en las rentabilidades financieras. Hay infinidad de factores ESG, que pueden variar de importancia dependiendo del sector/industria en que opera una empresa. Para identificar y analizar las principales cuestiones ESG se utilizan diversos recursos internos y externos. También colaboramos estrechamente con el equipo de Gobierno corporativo e inversión responsable de Janus Henderson.

Los indicadores clave de rendimiento muestran algunas de estas medidas. A continuación se describe la metodología de cálculo, la importancia de la métrica y, en su caso, el trabajo potencial que deberá realizarse en el futuro.

Información CDP

La organización Carbon Disclosure Project (CDP) se ha convertido en el «patrón oro» de la divulgación global de emisiones de carbono, riesgos de cambio climático y oportunidades. Animamos a las empresas de la cartera a que participen en el proyecto de divulgación. A continuación se indica el porcentaje de empresas de la cartera que han respondido a CDP en los últimos tres años, comparado con las empresas del índice de referencia. El cambio climático es un tema de interacción importante para la estrategia.



La participación de nuestras empresas en CDP supera al índice de referencia. Lo que no se refleja es que algunas empresas incluidas en la cartera han decidido informar de sus emisiones fuera del marco del CDP. La información sobre el carbono y la neutralidad en carbono son temas de interacción permanentes y continuos para la estrategia, y hay algunas otras métricas relacionadas con el carbono que comunicamos, como un informe TCFD y la norma NZC10.

Mujeres en puestos ejecutivos

Nuestro proceso de inversión incluye un análisis de diversidad e inclusión. Creemos que la diversidad de ideas y experiencias es fundamental, y el número de mujeres en puestos ejecutivos de la dirección es uno de los factores de dicha diversidad. Aunque las mujeres ocupan puestos cada vez más altos en algunas organizaciones importantes, sigue habiendo trabajo por hacer. He aquí el porcentaje de mujeres en puestos ejecutivos de la dirección, expresado como media de la cartera y del índice de referencia.



En este caso, quedamos ligeramente por debajo del índice de referencia. Sin embargo, resulta prometedor comprobar que el porcentaje de mujeres en puestos ejecutivos de nuestra cartera ha mejorado desde el año pasado y sugiere que nuestros mayores esfuerzos para hacer de la diversidad de género un tema de interacción importante en 2019 ha marcado la diferencia. El trabajo continúa y el género sigue siendo un tema de interacción importante para 2020.

Aumento de empleados en cinco años

Creemos que existe una estrecha relación entre la sostenibilidad, la innovación y el crecimiento, y tratamos de invertir en empresas que crecen. El crecimiento es importante porque genera empleo y ayuda a contribuir a objetivos sociales. Interactuamos periódicamente con las empresas sobre cuestiones de gestión del capital humano e iniciativas de empleados. Las cifras de aumento de empleados en cinco años muestran la tasa de crecimiento geométrico en un periodo de cinco años del número de empleados, expresados como media de la cartera y del índice de referencia. Nos decantamos por un periodo de cinco años, ya que suaviza los efectos de acontecimientos corporativos extraordinarios importantes relacionados con la actividad de fusiones y adquisiciones o reestructuraciones.



INDICADORES CLAVE DE RENDIMIENTO ESG

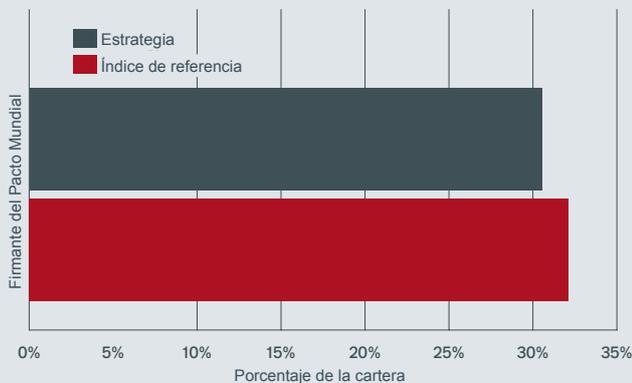
Permanencia del consejero delegado (CEO)

Se trata del tiempo de permanencia en el cargo del consejero delegado (CEO) en años, expresado como media de la cartera y del índice de referencia. La estrategia invierte con un horizonte a largo plazo y se fija como objetivo equipos directivos con perspectivas y compromisos también a largo plazo. Aunque un cambio en la dirección a veces puede ayudar a una empresa con problemas, la capacidad para adoptar una estrategia a largo plazo a menudo se beneficia de consejeros delegados (CEO) que se mantienen en el puesto el tiempo suficiente para cumplirla. Creemos que las empresas con un consejero delegado con gran antigüedad tienen más probabilidades de enfocarse en cuestiones de sostenibilidad, con efectos positivos sobre la resiliencia corporativa y la seguridad laboral de sus empleados.



Firmantes del Pacto Mundial de la ONU

Es el porcentaje de empresas firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UNGC). El Pacto Mundial es un conjunto de diez principios que las organizaciones firman voluntariamente. Los principios se centran en cuatro ámbitos: los derechos humanos, el trabajo, el medioambiente y la lucha contra la corrupción. Muchas empresas están optando por cumplir el UNGC sin firmar los principios. Respalamos el Pacto Mundial y recomendamos que las organizaciones se comprometan con los principios.



Controversias de empresas

Utilizamos Sustainalytics para ayudarnos a identificar cuándo las organizaciones están presuntamente envueltas en controversias relacionadas con su negocio o prácticas ESG. La puntuación de la categoría refleja el nivel de participación de una empresa en cuestiones con consecuencias ESG negativas. La puntuación se basa en el impacto para los grupos de interés, el riesgo para la reputación y la respuesta de la dirección. Una puntuación de 1 es baja y una puntuación de 5 es alta. El Indicador clave de rendimiento se expresa como media de la cartera y del índice de referencia. Las controversias pueden provocar destrucción de valor y una de las ventajas de realizar el análisis ESG antes de invertir es nuestra convicción de que las empresas con una sólida gestión de los riesgos ESG tienen menos probabilidades de verse envueltas en controversias. Nuestro proceso de inversión también trata de evitar invertir en empresas con graves controversias que no han sido abordadas o resueltas. Cuando surgen controversias en las posiciones de la cartera, tratamos de interactuar con la empresa en cuestión para determinar la relevancia y evaluar la firmeza de la respuesta.



INDICADORES CLAVE DE RENDIMIENTO ESG

Crecimiento de las ventas en cinco años, crecimiento de los beneficios y gasto en I+D

Estas tres métricas son indicativas de la innovación y de la vitalidad de la empresa. Vemos una estrecha vinculación entre la sostenibilidad, la innovación y el crecimiento. Los avances científicos y tecnológicos son fundamentales si queremos resolver el conflicto entre la sostenibilidad medioambiental y social característico de nuestro modelo económico actual.

Crecimiento de las ventas en cinco años

Es el crecimiento medio de las ventas en un periodo de cinco años, expresado como media de la cartera y del índice de referencia. Nos decantamos por un periodo de cinco años, ya que suaviza los efectos de acontecimientos corporativos extraordinarios importantes relacionados con la actividad de fusiones y adquisiciones o reestructuraciones.



Crecimiento de los beneficios

Es la tasa de crecimiento medio compuesto en cinco años de los beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA), expresada como media de la cartera y del índice de referencia. El EBITDA es un parámetro especialmente útil, ya que es menos propenso a sufrir manipulaciones contables que los ingresos netos.



Gasto en I+D

Es el medio de gasto en investigación y desarrollo (I+D), expresado como porcentaje de los ingresos (ventas netas). Se expresa como media de la cartera y del índice de referencia.



CONOZCA AL EQUIPO

El equipo está compuesto por especialistas en finanzas y sostenibilidad, con más de 50 años de experiencia entre ellos. La experiencia es variada, lo que contribuye a la capacidad de invertir en diversos mercados de todo el planeta.

Nuestro equipo completa la estrategia de responsabilidad social corporativa de Janus Henderson al propugnar la sostenibilidad, interactuar con la sociedad y tener siempre presente los intereses de los clientes en todas nuestras decisiones.



Hamish Chamberlayne, CFA | Director de Renta variable sostenible global

Hamish Chamberlayne es director de Renta variable sostenible global en Janus Henderson Investors. También es gestor de cartera de las estrategias Janus Henderson Global Sustainable Equity e Institutional Global Responsible Managed, puesto que ocupa desde 2012. Hamish se incorporó a Henderson en 2011 procedente de Gartmore, donde fue analista de renta variable dentro del equipo de renta variable global. Anteriormente, entre 2004 y 2007, trabajó como auditor principal en PricewaterhouseCoopers, dedicado a diversos sectores como energía, tecnología y comunicaciones.



Aaron Scully, CFA | Gestor de carteras

Aaron Scully es gestor de carteras del equipo de Renta variable sostenible global de Janus Henderson Investors, puesto que ocupa desde 2019. Fue gestor adjunto de carteras desde 2017 y analista de inversión entre 2009 y 2019, dedicado a los sectores inmobiliario, financiero y de infraestructuras. Aaron se incorporó a Janus en 2001 como analista financiero corporativo, pasó a ser socio de análisis en 2004 y fue ascendido a analista secundario de renta variable en 2007.



Ama Seery, CEnv | Analista de sostenibilidad

Ama Seery es analista de sostenibilidad de Janus Henderson Investors, puesto que ocupa desde 2018. Antes de incorporarse a Janus Henderson, Ama trabajó como profesional de sostenibilidad en el sector inmobiliario, primero como gestora de planes para BREEAM (certificación de edificios ecológicos). Más tarde, ofreció formación sobre certificación de edificios ecológicos y, posteriormente, pasó a su construcción.



Steve Weeple | Gestor de carteras de clientes

Steve Weeple es gestor de carteras de clientes de estrategias de renta variable global y de mercados emergentes de Janus Henderson Investors. Anteriormente, fue gestor de carteras de nuestro equipo de Renta variable global, radicado en el Reino Unido. Se incorporó a Janus Henderson en 2017 tras 16 años en Standard Life Investments, donde ocupó varias posiciones destacadas, como gestor de carteras de renta variable global, director de análisis y director de renta variable estadounidenses.



Tim Brown | Especialista senior de productos

Tim Brown es especialista senior de productos en Janus Henderson Investors, responsable de varios productos de renta variable global y sectorial. Antes de incorporarse a Janus Henderson en 2018, ocupó varios puestos en Vanguard Asset Management durante ocho años. El más reciente fue el de especialista de productos para diversos fondos activos de renta variable global y también fue responsable de revisión de inversiones y presentaciones finales para un público inversor global.

Red de análisis global		Red de gestión de riesgos
<p>eQuantum Herramienta de análisis propio</p> <ul style="list-style-type: none"> • Equipos de inversión regional • Renta variable global • Renta variable europea • Renta variable británica • Renta variable japonesa • Renta variable asiática • Renta variable de mercados emergentes 	<p>Análisis centralizado 32 especialistas sectoriales con una media de 16 años de experiencia en el sector financiero</p> <p>Análisis especializado</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tecnología • Bienes inmobiliarios • Recursos naturales globales • Renta fija 	<ul style="list-style-type: none"> • Equipo de Gobierno corporativo e inversión responsable • Comité de supervisión ética • Riesgo y análisis de carteras • Gestión de riesgos de inversión • Cumplimiento normativo de inversión

Rentabilidad por años - USD (%)	Dic 2014 - Dic 2015	Dic 2015 - Dic 2016	Dic 2016 - Dic 2017	Dic 2017 - Dic 2018	Dic 2018 - Dic 2019
Global Sustainable Equity Composite (bruta)	-0,98	2,97	31,10	-11,08	39,04
Global Sustainable Equity Composite (neta)	-2,63	1,27	28,94	-12,58	36,77
MSCI World Total Return Index	-0,32	8,15	23,07	-8,20	28,40

La rentabilidad histórica no constituye ninguna garantía de los resultados futuros. La inversión conlleva riesgo, incluida la posible pérdida de capital y la fluctuación del valor. Los datos se ofrecen exclusivamente con fines ilustrativos y no deben considerarse asesoramiento. Las rentabilidades superiores a un año están anualizadas. Rentabilidades expresadas en dólares estadounidenses. Si invierte en una divisa diferente a la indicada, las cifras pueden variar. Las rentabilidades del compuesto se indican después de costes de transacciones y antes de retenciones fiscales no reclamables (en su caso y a no ser que se indique otra cosa) y reflejan la reinversión de dividendos y otros beneficios.

Las rentabilidades brutas presentadas no reflejan la deducción de las comisiones de asesoramiento y a las rentabilidades se les restará las comisiones de asesoramiento y otros gastos contractuales según se describe en el contrato individual y, en su caso, en el Formulario ADV Parte 2A.

Las rentabilidades netas no reflejan la deducción de comisiones de asesoramiento de inversión cobradas realmente a las cuentas del compuesto, pero sí que reflejan la deducción de las comisiones de asesoramiento de inversión del modelo basadas en el tipo de comisión máximo vigente en el periodo de tiempo correspondiente, ajustado para tener en cuenta las comisiones basadas en la rentabilidad, en su caso. Las comisiones de asesoramiento reales pueden variar de unos clientes a otros invertidos en la estrategia indicada y pueden ser superiores o inferiores a las comisiones de asesoramiento del modelo. A las rentabilidades de cada cliente se les restará dichas comisiones y gastos, según se negoció en el contrato del cliente y, en su caso, en el Formulario ADV Parte 2A.

La información relacionada con las posiciones de cartera se basa en una cuenta representativa del compuesto y puede variar para otras cuentas en la estrategia, debido al tamaño de los activos, instrucciones del cliente y otros factores. Se considera que la cuenta representativa refleja fielmente el estilo de gestión de la cartera actual.

 **Contacto**
www.janushenderson.com

Janus Henderson
 INVESTORS

Información importante

A no ser que se indique lo contrario, todos los datos son de Janus Henderson Investors (a 31 de diciembre de 2019). La rentabilidad histórica no constituye una garantía de rentabilidad futura. El valor de las inversiones y las rentas derivadas de las mismas puede disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida en un principio. No hay garantía de que los objetivos indicados se cumplirán. Ninguna información contenida en el presente documento debe interpretarse como asesoramiento de inversión. Este documento no es una recomendación para vender, comprar o mantener ningún instrumento.

No hay garantía de que el proceso de inversión tendrá éxito siempre. Todo proceso de gestión de riesgos comentado incluye un esfuerzo de gestión y control del riesgo que no debe confundirse con y no implica un riesgo bajo o la capacidad de controlar ciertos factores de riesgo.

Se aplican diferentes mínimos de cuenta u otros requisitos de admisibilidad dependiendo de la estrategia de inversión, producto o jurisdicción del inversor. Las llamadas telefónicas podrán ser grabadas para nuestra mutua protección, para mejorar el servicio al cliente y a efectos de mantenimiento de registros reglamentario.

En Europa, publicado por Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual Janus Capital International Limited (n.º de registro 3594615), Henderson Global Investors Limited (n.º de registro 906355), Henderson Investment Funds Limited (n.º de registro 2678531), AlphaGen Capital Limited (n.º de registro 962757), Henderson Equity Partners Limited (n.º de registro 2606646), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Henderson Management S.A. (n.º de registro B22848, en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ofrecen productos y servicios de inversión. Los servicios de gestión de inversión pueden prestarse junto con filiales participantes en otras regiones.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge Shared, Knowledge. Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc. 108563/0620