Asset Management

Política de cambio climático

Junio de 2023

HSBC | Opening up a world of opportunity

El desafío del cambio climático

El rápido cambio climático constituye una amenaza urgente para los hábitats, las sociedades y las economías de todo el mundo. Así se reconoció en 2015, cuando 195 países firmaron el Acuerdo de París sobre el cambio climático, comprometiéndose a la transición hacia una economía con menos emisiones de carbono y a limitar la subida de la temperatura media global muy por debajo de 2 °C por encima de los niveles preindustriales y a realizar esfuerzos para limitar el aumento de la temperatura a 1,5 °C.

El Informe especial sobre calentamiento global de 1,5 °C de 2018 del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) destaca que el incremento máximo inferior de 1,5 °C de calentamiento se alcanzaría ya en 2040, a menos que las emisiones mundiales de dióxido de carbono (CO_2) disminuyan un 45% de aquí a 2030 y se mantengan en la senda del «cero neto» para el año 2050. El informe exponía las ventajas de aspirar al umbral más bajo, pero admitía que ello exigiría cambios rápidos y de gran alcance.

En mayo de 2021, la Agencia Internacional de la Energía publicó el documento *Net Zero by 2050 - A Roadmap for the Global Energy Sector* (Cero Neto en 2050 - Un hoja de ruta para el sector energético mundial), en el que se detallaban las medidas necesarias para limitar el aumento de la temperatura a 1,5 °C.

Dada la magnitud y la velocidad de la transición que se requiere, incluso una transición ordenada afectará a la forma en que las empresas operan ahora y en el futuro. Este riesgo de transición, junto con los riesgos físicos y el riesgo de responsabilidad, constituye una de las tres vías a través de las cuales el riesgo climático podría afectar a la estabilidad financiera. Los cambios ya están generando riesgos y oportunidades de inversión, y es probable que éstos vayan cada vez a más en el futuro.

Nuestra respuesta estratégica

Nuestra política de cambio climático tiene como objetivo aumentar la resiliencia climática de las inversiones de nuestros clientes, así como contribuir a financiar la transición hacia una economía baja en carbono.

Somos signatarios de la iniciativa Net Zero Asset Managers, comprometidos a colaborar con nuestros clientes en los objetivos de descarbonización, en consonancia con la ambición de alcanzar emisiones netas cero en 2050, o antes, en todos los activos gestionados. Hemos fijado un objetivo provisional para 2030 de reducir en un 58% la intensidad de las emisiones del 38% de nuestros activos con respecto a 2019. Estos activos se gestionarán en consonancia con la consecución de cero emisiones netas para el año 2050 o antes.

Hemos elegido el marco Marco de Inversión Cero Neto, creado a través de la Iniciativa de Inversión Alineada con París. Proporciona directrices sobre indicadores, metodologías y enfoques sobre el cero neto. Ha sido diseñado para ser utilizado por propietarios y gestores de activos y es la metodología más habitual en el sector de la inversión.

El escenario que hemos elegido es el de cero emisiones netas para el año 2050 de la Agencia Internacional de la Energía. Nuestro objetivo de descarbonización se ha calculado utilizando las hipótesis de actividad económica de este escenario, que es coherente con la limitación del aumento de la temperatura global a 1,5 °C.

Nos proponemos:

1

Ofrecer soluciones y oportunidades de inversión con menos emisiones de carbono que se ajusten a los criterios de inversión de nuestros clientes y cumplan sus objetivos de riesgo y rentabilidad.

2

Identificar e integrar los riesgos y oportunidades relacionados con el clima que conllevan el cambio climático y la política climática en nuestras carteras de inversión, utilizando datos y análisis relevantes para fundamentar nuestras decisiones de inversión.

.

3

Implicarse con las empresas en las que invertimos para entender mejor y respaldar su divulgación de información y gestión de los riesgos y oportunidades que conllevan el cambio climático y la política climática. Nos implicamos directamente y de forma colaborativa, recurriendo a nuestras decisiones de voto para priorizar problemas cuando sea pertinente.

4

Divulgar información al público y a nuestros clientes las medidas que hemos adoptado y los avances que hemos logrado para resolver el riesgo relacionado con el clima e invertir en soluciones relacionadas con el clima.

5

Abogar por un marco político favorable, trabajando con las autoridades políticas para apoyar sus esfuerzos en la adopción de medidas que fomenten el uso de capital a escala para financiar la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono y promover la inversión en la adaptación al cambio climático.

Respaldamos firmemente las recomendaciones de divulgación de información del Grupo de Trabajo del Consejo de Estabilidad Financiera sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (TCFD). Inicialmente empezamos a divulgar la huella de carbono de nuestras carteras de renta variable como firmantes de Montreal Carbon Pledge en 2015, publicamos nuestra primera Política de cambio climático en 2016 y hemos dado a conocer nuestras respuestas a las preguntas del PRI armonizadas con el TCFD en nuestros Informes de transparencia. Nuestro negocio en el Reino Unido presentará la información del TCFD en 2023.

Gobierno corporativo

La integración de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima dentro de nuestras decisiones de inversión en mercados cotizados, junto con la integración de todos los factores ASG relevantes, recae en nuestros directores de inversión (CIO) mundial y locales. Nuestros directores de inversión y equipos de inversión de clases de activos son responsables de integrar las cuestiones ASG en sus respectivas decisiones de inversión, con el respaldo de nuestros expertos en ASG.

Estrategia

Como inversores mundiales, somos conscientes de los riesgos que implica el cambio climático para nuestras inversiones y, por tanto, nos hemos comprometido a hacer cuanto esté a nuestro alcance para abordar el desafío del cambio climático. Si no se toman medidas a nivel mundial, las posiciones de los inversores, sus carteras y el valor de los activos se verán afectados a corto, medio y largo plazo. Desde el punto de vista de la inversión, la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono conlleva tanto riesgos como oportunidades.

A continuación se indican los ámbitos principales:

Riesgo de transición

Los cambios estructurales necesarios para pasar de una economía con altas emisiones de carbono a otra con bajas emisiones podrían dar lugar a una reevaluación del valor de diversos activos. Esto podría deberse al aumento de los precios explícitos o implícitos del carbono como resultado del endurecimiento de la normativa medioambiental, la adopción de tecnologías disruptivas y eficientes desde el punto de vista energético, o cambios en el mercado. Los grandes emisores de carbono también pueden ser considerados responsables de los daños relacionados con el impacto directo de sus actividades en el medioambiente o con la insuficiente divulgación de información relacionada con sus riesgos climáticos.

Riesgo físico

Los fenómenos climáticos más frecuentes y graves, así como los cambios a más largo plazo en los patrones climáticos, podrían provocar una devaluación de los activos debido a los daños físicos en los inmuebles e instalaciones, la interrupción de las cadenas de suministro globales y la reducción del acceso a los recursos naturales.

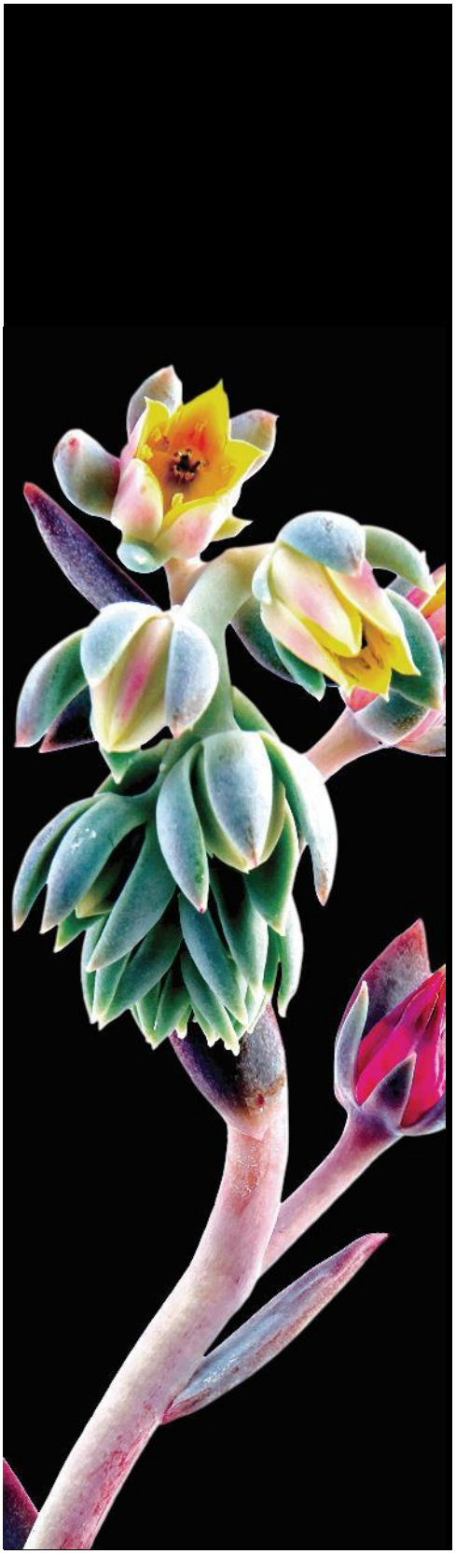
Oportunidades climáticas

A nivel operativo, las empresas pueden beneficiarse de la eficiencia y el ahorro de costes asociados a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero. También hay un mercado creciente para las tecnologías disruptivas, tanto las ya existentes como las nuevas, centradas en la reducción del impacto climático. Nuestra estrategia consiste en identificar e integrar los riesgos y oportunidades relacionados con el clima que conllevan el cambio climático y la política climática en nuestras carteras de inversión, usando datos y análisis relevantes para ofrecer a nuestros clientes carteras más resilientes y soluciones y oportunidades de inversión con menos emisiones de carbono.

Hemos trabajado anteriormente con un proveedor externo para evaluar el impacto de seis ejemplos de escenarios de transición climática con bajas emisiones de carbono en las valoraciones de la renta variable, incluida una revisión de los efectos de un enfoque de 1,5 °C. También hemos explorado las repercusiones de los distintos escenarios en las valoraciones del crédito corporativo.

El informe de nuestras conclusiones de alto nivel se presentó como caso práctico en el informe del IIGCC de 2019 «Navigating climate scenario analysis».

Abogamos por un marco político sólido y favorable para llevar a cabo el cambio sistémico y el uso de capital a la escala necesaria para la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono. Por ejemplo, también somos miembros activos del Grupo de Referencia Política Global del IIGCC y firmamos la Declaración de inversores globales de 2022.



Gestión de riesgos

El cambio climático es un factor ASG fundamental para nosotros y, por tanto, incluimos la gestión del riesgo climático en nuestro enfoque general. Abordamos el riesgo climático a tres niveles:

Evaluación de la empresa o el emisor específicos sobre cuestiones relacionadas con el clima: incluye la identificación de riesgos y oportunidades importantes mediante análisis y evaluaciones internos y externos, así como la integración de estos riesgos y oportunidades en nuestros casos prácticos de inversión en el marco de nuestro proceso de análisis fundamental. Los analistas y los gestores de carteras reciben formación, herramientas y recursos para poder realizar esas evaluaciones.

Evaluación a nivel de cartera de cuestiones relacionadas con el clima: las herramientas de apoyo a las decisiones de los gestores de nuestras carteras fundamentales activas incluyen datos ASG y sobre carbono. Esto permite a los gestores realizar evaluaciones de alto nivel de su exposición al riesgo climático, en términos absolutos y relativos, en el marco de sus continua actividad de gestión de carteras.

Evaluación sectorial de la importancia del clima: nuestros equipos sectoriales virtuales incluyen el riesgo climático en su análisis de los factores de riesgo ASG. Han empezado a crear puntuaciones de riesgo con un planteamiento sobre cuestiones climáticas y de reducción a cero emisiones netas, que combinará datos sobre emisiones de gases de efecto invernadero, indicadores de riesgo físico y de riesgo de transición y compromisos de reducción a cero emisiones netas.

La implicación con las empresas en las que invertimos, para comprender mejor y respaldar su divulgación y gestión de los riesgos y oportunidades que presentan el cambio climático y la política climática, constituye un elemento importante de nuestro proceso. Nos implicamos directamente y de forma colaborativa con nuestros homólogos, usando nuestras decisiones de voto para escalar los problemas en caso necesario.

Fuimos signatarios fundadores de la iniciativa Climate Action 100+ y hemos formado parte de su comité de dirección. Somos el inversor principal en solitario o junto con otros en proyectos de implicación con empresas de tres continentes y trabajamos en colaboración con otros signatarios para ayudar a esas empresas a mejorar su gobierno corporativo, objetivos y la divulgación de sus riesgos relacionados con el clima. Llevamos muchos años centrados en la mejora de la divulgación de información, apoyando las campañas de divulgación del CDP[1] y animando a las empresas a divulgar sus emisiones de carbono y los riesgos relacionados con el clima, en línea con las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera relacionada con el Clima (TCFD), a través de nuestras Directrices de voto globales.

Creemos firmemente en el impacto y la eficacia de la implicación en la mejora de las respuestas de las empresas al cambio climático. Nos implicamos con las empresas en cuatro aspectos clave:

- Compromisos de cero neto
- Estrategia climática y gestión de riesgos
- Información sobre emisiones
- Una transición justa

Cuando la estrategia o la actuación de una empresa de un sector intensivo en carbono no estén a la altura de lo que se requiere para la transición a bajas emisiones de carbono, podemos votar en contra de la reelección del presidente o del miembro del consejo en cuestión.

Somos firmantes de la Declaración de Compromiso del Inversor para apoyar una transición justa en materia de cambio climático.

De acuerdo con nuestro compromiso con el Acuerdo de París sobre el cambio climático y la ambición de reducir a cero las emisiones netas, hemos priorizado el carbón térmico como acción inicial:

- **Para finales de 2030,** no mantendremos en nuestras carteras de gestión activa valores cotizados de emisores con una exposición de los ingresos al carbón térmico en los mercados de la UE / OCDE superior a la mínima.

- **Para finales de 2040,** no mantendremos en nuestras carteras de gestión activa valores cotizados de emisores con una exposición de los ingresos al carbón térmico en todos los mercados superior a la mínima.

- **No invertimos de forma directa en proyectos de carbón térmico nuevos o existentes.** Esto incluye, entre otros: la creación de nuevos activos de carbón térmico; la expansión del carbón térmico; la ampliación de la vida útil operativa ininterrumpida de los activos de carbón térmico existentes; las nuevas centrales eléctricas de carbón cautivas o las nuevas minas de carbón térmico cautivas; las nuevas infraestructuras de carbón térmico; las plantas de conversión de carbón en gas/líquidos y las minas de carbón térmico que utilizan la remoción de la cima de las montañas.

- **Con efecto inmediato,** las carteras de gestión activa no participarán en salidas a bolsa ni en financiación primaria de renta fija de emisores relacionados con la expansión del carbón térmico. En el caso de otros emisores con más de un 10% de exposición a los ingresos del carbón térmico, la participación de carteras de gestión activa en salidas a bolsa o financiación primaria de renta fija estará sujeta a una diligencia debida reforzada de los planes de transición para garantizar que se ajusta a nuestro Objetivo de cero neto. Con el tiempo, dejaremos de invertir en emisores cuyos planes de transición se consideren incompatibles con nuestro Objetivo de cero neto.

Consulte nuestra Política sobre carbón térmico para más detalles y para los compromisos sobre análisis e implicación.

Nota:
1. Anteriormente conocido como «Carbon Disclosure Project», CDP gestiona un sistema de divulgación de información global para que las empresas y otros gestionen sus impactos medioambientales.

Información importante

La información presentada puede hacer referencia a activos/cifras y políticas globales de HSBC Asset Management. Aunque las entidades locales de HSBC Asset Management pueden estar involucradas en la implementación y aplicación de políticas globales, las cifras presentadas y los compromisos enumerados no son necesariamente un reflejo directo de los de la entidad local de HSBC Asset Management.

Hoy, nosotros y muchos de nuestros clientes contribuimos a las emisiones de gases de efecto invernadero. Tenemos una estrategia para reducir nuestras propias emisiones y ayudar a nuestros clientes a reducir las suyas. Para obtener más información, visite https://www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/net-zero

El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden subir o bajar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida originalmente. El capital invertido en el fondo puede aumentar o disminuir y no está garantizado. Las cifras de rentabilidad contenidas en este documento se refieren a rentabilidades pasadas, lo que no debe verse como una indicación de rentabilidades futuras. Las rentabilidades futuras dependerán, entre otras cosas, de las condiciones del mercado, la habilidad del administrador del fondo, el nivel de riesgo del fondo y las comisiones. Cuando se mantienen inversiones en el extranjero, el tipo de cambio de divisas puede hacer que el valor de dichas inversiones suba o baje. Las inversiones en mercados emergentes son por naturaleza de mayor riesgo y potencialmente más volátiles que las inherentes a algunos mercados establecidos. Las economías de los mercados emergentes generalmente dependen en gran medida del comercio internacional y, en consecuencia, se han visto y pueden seguir viéndose afectadas negativamente por barreras comerciales, controles de cambio, ajustes controlados en los valores relativos de las monedas y otras medidas proteccionistas impuestas o negociadas por los países y territorios con que comercian. Estas economías también se han visto y pueden seguir viéndose afectadas negativamente por las condiciones económicas de los países y territorios en los que comercian. Las inversiones en fondos de inversión están sujetas a riesgos de mercado; lea atentamente todos los documentos relacionados con el fondo.

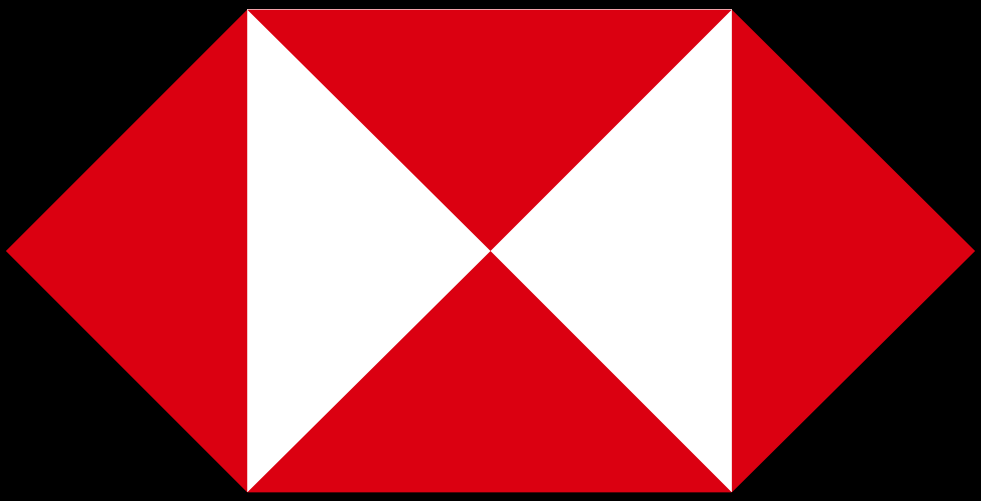
El contenido de este documento no puede reproducirse ni distribuirse a ninguna persona o entidad, ya sea en su totalidad o en parte, para ningún propósito. Cualquier reproducción o uso no autorizado de este documento será responsabilidad del usuario y podrá dar lugar a acciones legales. El material contenido en este documento es sólo para fines de información general y no constituye un consejo o una recomendación para comprar o vender inversiones. Algunas de las declaraciones contenidas en este documento pueden considerarse declaraciones prospectivas que proporcionan expectativas actuales o pronósticos de eventos futuros. Dichas declaraciones prospectivas no son garantías de desempeño o eventos futuros e implican riesgos e incertidumbres. Los resultados reales pueden diferir materialmente de los descritos en dichas declaraciones prospectivas como resultado de varios factores. No asumimos ninguna obligación de actualizar las declaraciones prospectivas contenidas en este documento, ni de actualizar las razones por las cuales los resultados reales podrían diferir de los proyectados en las declaraciones prospectivas. Este documento no tiene valor contractual y de ninguna manera pretende ser una solicitud ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta no sea legal. Los puntos de vista y opiniones expresados en este documento son los de HSBC Asset Management en el momento de su preparación y están sujetos a cambios en cualquier momento. Es posible que estas opiniones no indiquen necesariamente la composición de las carteras actuales. Las carteras individuales gestionadas por HSBC Asset Management reflejan principalmente los objetivos de los clientes individuales, las preferencias de riesgo, el horizonte temporal y la liquidez del mercado. Mercados extranjeros y emergentes. Las inversiones en mercados extranjeros implican riesgos tales como fluctuaciones de los tipos de cambio, posibles diferencias en las políticas contables y fiscales, así como posibles riesgos políticos, económicos y de mercado. Estos riesgos aumentan para las inversiones en mercados emergentes que también están sujetos a una mayor iliquidez y volatilidad que los mercados extranjeros desarrollados. Este documento es sólo para fines informativos. Es una comunicación de marketing y no constituye un consejo de inversión ni una recomendación para ningún lector de este contenido para comprar o vender inversiones ni debe considerarse un análisis de inversiones. No ha sido preparado de acuerdo con los requisitos legales diseñados para promover la independencia del análisis de inversiones y no está sujeto a ninguna prohibición de negociación antes de su difusión. Este documento no es vinculante contractualmente ni estamos obligados a proporcionárselo por ninguna disposición legislativa.

Todos los datos de HSBC Asset Management a menos que se especifique lo contrario. Cualquier información de terceros se ha obtenido de fuentes que consideramos fiables, pero que no hemos verificado de forma independiente.

HSBC Global Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. Empresa de gestión de carteras autorizada por la Autoridad Regulatoria Francesa, AMF (no. GP99026) con un capital de 8.050.320 euros, en España a través de la Sucursal en Madrid, regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Dirección Postal: 38 avenue Kléber 75116 PARIS. Domicilio Social: Immeuble Coeur Défense - 110 esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 - 92400 Courbevoie – France

www.assetmanagement.hsbc.fr. Documento no contractual, actualizado en junio de 2023.

Copyright: Todos los derechos reservados © HSBC Global Asset Management (France), 2023.

AMFR_2023_ESG_RC_1046. Expira: 07/2024