

# Política sobre energía

**Noviembre de 2025**

Actualmente, al igual que muchos de nuestros clientes, contribuimos a las emisiones de gases de efecto invernadero. Por eso hemos puesto en marcha una estrategia destinada a reducir nuestras propias emisiones y a diseñar soluciones que ayuden a nuestros clientes a invertir de forma sostenible. Para obtener más información, consulte el enlace <https://www.assetmanagement.hsbc.fr/fr/professional-investors/about-us/road-to-net-zero>

Somos conscientes de que el cambio climático constituye un verdadero reto para sus clientes en el marco de su actividad de inversión. Los riesgos relacionados con el clima pueden tener un impacto significativo en el perfil de riesgo y la rentabilidad financiera de las inversiones en diferentes horizontes temporales.

Elaborada con el fin de contribuir al objetivo de neutralidad en carbono “Net Zero” (“cero emisiones netas”) del grupo HSBC, esta política se ajusta a las disposiciones de la política sobre energía del grupo. Sirve de complemento a la Política sobre carbón térmico<sup>1</sup> de HSBC Asset Management, que se actualiza periódicamente.

## Transición energética

La energía es fundamental para la transición hacia la neutralidad en carbono. El sector energético debe llevar a cabo una importante transición para liberarse de los combustibles fósiles y avanzar hacia un sistema sostenible.

La transición energética, que supone un verdadero cambio sistémico para la economía, conlleva riesgos de inversión para sus clientes, pero también brinda importantes oportunidades gracias a las nuevas infraestructuras construidas y a la aparición de nuevas tecnologías.

Nuestro enfoque del sector energético se basa en un análisis del impacto de estos riesgos y oportunidades en las inversiones, dependiendo de las prioridades de nuestros clientes.

Damos prioridad al diálogo con los emisores del sector energético para acompañarlos de la mejor manera posible en su transición.

Somos conscientes de que los combustibles fósiles, en particular el gas natural, tienen un papel que desempeñar en la transición, aunque este papel irá disminuyendo gradualmente. Al mismo tiempo, es esencial aumentar considerablemente las inversiones mundiales en tecnologías e infraestructuras limpias que puedan contribuir a la transformación de la oferta y la demanda futuras de energía.

1. Para obtener más información sobre las políticas de inversión responsable, consulte la página «Políticas e información» de nuestro sitio web público

# Emisores cotizados

## Plan de transición: diálogo y evaluación

En el marco de nuestra Política de exclusión del carbón térmico, evaluamos los planes de transición de los emisores expuestos al carbón. También evaluamos los planes de transición de los emisores de los sectores del petróleo y el gas, la electricidad y los suministros públicos.

1. Nuestro objetivo es entablar un diálogo con los emisores cotizados<sup>2</sup> responsables de aproximadamente el 70% de las emisiones cubiertas y evaluar sus planes de transición. Entablamos un diálogo con los emisores de los sectores del petróleo y el gas, la electricidad y los suministros públicos de este grupo, y evaluamos sus planes de transición. Los temas abordados en las evaluaciones de los planes de transición permitirán definir los objetivos que fijamos a los emisores.

2. Cuando los planes de transición de los emisores no estén a la altura de nuestras expectativas tras el diálogo entablado y los avances sean insuficientes para alcanzar los objetivos fijados, podremos intensificar nuestras iniciativas, tal y como se indica en nuestro Plan de implicación accionarial<sup>3</sup>. Es probable que reduzcamos la exposición de nuestros fondos activos de gestión fundamental a los emisores cuyos planes de transición no sean compatibles con el objetivo de cero emisiones netas.

3. Nuestro enfoque en materia de voto con respecto a las empresas de los sectores del petróleo y el gas y los suministros públicos es claro: el consejo de administración es responsable de la estrategia de la empresa en materia de cambio climático y de cualquier deficiencia en la supervisión de las cuestiones relacionadas. Por tanto, podemos votar en contra de la reelección de un miembro del consejo de administración de una empresa de estos sectores.

## Consideraciones y restricciones en materia de inversión

4. En el marco de nuestras estrategias activas ESG y/o sostenibles que practican el análisis fundamental, ahora aplicamos un proceso de exclusión de los emisores cotizados cuya actividad está relacionada principalmente con el petróleo y el gas del Ártico, las arenas bituminosas y el petróleo de esquisto, siempre que se disponga de datos y se realice la debida diligencia.

# Financiación de proyectos no cotizados

## Restricciones en materia de inversión

**Nuestra división de Activos Alternativos invierte en la financiación de proyectos en entidades no cotizadas y aplica las siguientes restricciones. Estas restricciones no se aplican a la exposición de los emisores cotizados a las actividades consideradas.**

5. No realizaremos nuevas inversiones directas en proyectos relacionados con las siguientes actividades (de conformidad con nuestras directrices internas):

- ◆ los nuevos yacimientos de petróleo y gas para los que el Gobierno haya concedido una licencia de explotación (o equivalente) después del 31 de diciembre de 2021;
- ◆ los proyectos de petróleo de esquisto;
- ◆ los proyectos de petróleo extrapesado;
- ◆ los proyectos de petróleo y gas en zonas críticas desde el punto de vista medioambiental y social;
- ◆ infraestructuras cuyo uso principal esté relacionado con las actividades mencionadas anteriormente;

Observaciones:

2. Abarca a los emisores de acciones cotizadas e instrumentos de deuda gestionados en nuestros principales centros de inversión.

3. Para obtener más información sobre nuestro Plan de implicación accionarial, consulte la página «Implicación accionarial» de nuestro sitio web público.

# **Financiación de proyectos no cotizados**

3

## Restricciones de inversión (continuación)

- ◆ hidrógeno producido mediante cualquier tecnología cuya intensidad de carbono supere los umbrales establecidos por HSBC, que tienen en cuenta las normas nacionales o regionales en materia de intensidad de carbono, que se actualizan periódicamente;
- ◆ nuevas centrales eléctricas de fuelóleo;
- ◆ la construcción de nuevas grandes presas o la ampliación de grandes presas existentes que sean incompatibles con la Norma de Hidroelectricidad Sostenible o que estén situadas en zonas críticas desde el punto de vista medioambiental y social;
- ◆ proyectos nucleares incompatibles con las normas de la Agencia Internacional de la Energía Atómica o situados en zonas críticas desde el punto de vista medioambiental y social;
- ◆ las nuevas centrales eléctricas de biomasa con una potencia superior a 10 megavatios (MW), sin fuentes de biomasa sostenibles o situadas en zonas críticas desde el punto de vista medioambiental y social.

6. Se requerirá una diligencia debida reforzada para autorizar las inversiones en las siguientes actividades:

- ◆ Proyectos de petróleo y gas en alta mar con una profundidad superior a 2.000 m.
- ◆ Centrales eléctricas de gas nuevas (o reconvertidas), conversión de centrales eléctricas de carbón existentes en centrales eléctricas de gas, o conversión de centrales eléctricas de petróleo existentes en centrales eléctricas de gas.

## **Clientes**

7. Cuando es necesario, hablamos con ustedes para saber cómo ayudarles a alcanzar sus propios objetivos climáticos.

La aplicación de esta política está sujeta al cumplimiento de las leyes y normativas locales.

Se revisará al menos una vez al año. Informaremos anualmente sobre los avances realizados por HSBC Asset Management en el marco de los programas y políticas relacionados con el objetivo de "Net Zero" ("cero emisiones netas") para 2050 del grupo HSBC.

Cuando no tengamos el control total de una cartera o algún tipo de control sobre el consejo de administración/capital, los elementos de esta política que puedan dar lugar a restricciones de inversión, o incluso a la venta de valores, estarán sujetos a la aprobación del cliente, del gestor del fondo y de las autoridades reguladoras. Este procedimiento puede aplicarse a las empresas conjuntas, los fondos cuyo consejo de administración está controlado por miembros independientes y los mandatos dedicados de los clientes. Esta política no cubre la India como entidad controlada por administradores independientes, ni los fondos de China continental gestionados a través de nuestras empresas conjuntas, debido a los diferentes calendarios nacionales y a las decisiones de gobernanza tomadas a nivel local.

Las estrategias multiactivos o los fondos de fondos que utilizan fondos de terceros, de gestión sistemática o pasiva, pueden no ser capaces de aplicar algunos aspectos de esta política. En otras palabras, estos fondos pueden estar expuestos a emisores que en otras circunstancias estarían excluidos. Las estrategias multiactivos o fondos de fondos con un sesgo ESG o de inversión responsable buscan fondos con restricciones en línea o similares.

Nuestras interacciones y nuestra evaluación de los emisores cotizados responsables de alrededor del 70% de las emisiones abarcan todas las acciones cotizadas y los bonos corporativos bajo nuestro control directo y gestionados por nuestras principales divisiones de inversión. Por lo tanto, esto afecta a las posiciones de los fondos pasivos, los fondos activos de gestión fundamental y los fondos activos de gestión sistemática.

Las restricciones de inversión relativas a los emisores cotizados y la financiación de proyectos no cotizados no se aplican a determinadas carteras sobre las que no tenemos poder discrecional exclusivo, ni a las antiguas inversiones a largo plazo (*buy and hold*).

Utilizamos la información recopilada de proveedores de datos externos para supervisar la exposición de los emisores a determinadas actividades y/o las infracciones de las normas vigentes. Aunque evaluamos a los proveedores en el marco de un control continuo, es imposible garantizar la exactitud, la exhaustividad, la calidad de su juicio o la actualidad de sus datos. Podemos hacer caso omiso de sus datos o calificaciones cuando nuestra propia diligencia debida sugiera que pueden ser inexactos, incompletos o desproporcionados.

Las estrategias de inversión sostenible y ESG de HSBC incluyen fondos de impacto con un objetivo ESG o sostenible, fondos temáticos que buscan invertir en tendencias ESG o sostenibles, y estrategias destinadas a mitigar los riesgos ESG invirtiendo en activos con un perfil ESG sólido y/o excluyendo aquellos con un perfil ESG menos favorable. Los factores que tienen en cuenta las estrategias pueden incluir, entre otros, el clima/la neutralidad en carbono y/o los ODS de las Naciones Unidas. Para evitar cualquier ambigüedad, los activos invertidos de acuerdo con las estrategias ESG y de inversión sostenible no se consideran necesariamente «inversiones sostenibles» en el sentido del Reglamento SFDR u otras normativas aplicables. El Marco de inversión sostenible y ESG de HSBC es una tabla de clasificación interna que permite establecer normas en materia de inversión sostenible y garantizar un enfoque coherente entre clases de activos y líneas de negocio, cuando proceda. Este marco no debe utilizarse para evaluar las características de sostenibilidad de un fondo concreto.

**La supervisión de la aplicación de esta política forma parte integrante de nuestro sistema de gobernanza y gestión de riesgos. Los comités de gobernanza oficiales a nivel mundial y local contribuyen a la adopción de esta política. La fase de implementación podrá desplegarse a nivel de clases de activos, con el apoyo de otros equipos de gestión y funciones comerciales.**

# Abreviaturas y glosario

5

## A

Las actividades exentas abarcan los servicios y actividades *upstream* y *downstream* que se indican a continuación:

- servicios de consultoría: petróleo y gas;
- servicios de explotación y mantenimiento: petróleo y gas;
- servicios de ingeniería, aprovisionamiento y construcción: petróleo y gas;
- fabricación de equipos: petróleo y gas;
- comerciantes: petróleo y gas;
- refino: petróleo y gas, cuando esta actividad no esté estrechamente relacionada con la producción de hidrógeno;
- distribuidores de productos refinados derivados del petróleo y el gas;
- uso del petróleo y el gas como materia prima (por ejemplo, para fertilizantes o productos químicos de alto valor añadido);
- infraestructuras que forman parte de una red nacional de producción de petróleo o gas o que no contribuyen de manera significativa al desarrollo de nuevos yacimientos de petróleo o gas (convencionales o de otro tipo);
- estaciones de servicio;
- transmisión desde centrales eléctricas;
- producción de electricidad cautiva (incluidas las energías renovables cautivas);
- actividades de investigación y desarrollo relacionadas con la biomasa;
- actividades de producción de bioenergía: captura de metano en vertederos, digestores anaeróbicos in situ (por ejemplo, en los sectores de la agricultura, la silvicultura o la alimentación y las bebidas) y utilización de residuos de bio-residuos en el sector del papel y la pasta de papel; y
- uso de biomasa en los hogares.

### Actividades exentas

## Antártida

Todas los territorios y plataformas glaciares situadas al sur del paralelo 60° sur, que están regulados por el Tratado Antártico.

## Ártico

El Ártico es la zona geográfica situada al norte del círculo polar ártico (actualmente 66° 33N).

## B

### Biomasa

La biomasa es materia orgánica, es decir, biogénica, disponible de forma renovable y producida a partir de organismos vivos o muertos. Se trata de materias primas procedentes de plantas o animales, como los productos o residuos de la agricultura terrestre y la silvicultura, y los residuos orgánicos de fuentes municipales e industriales.

La biomasa sostenible presenta las siguientes características:

- tiene una huella de carbono baja a lo largo de todo su ciclo de vida, que tiene en cuenta el coste de oportunidad del terreno y el momento de la captura y la liberación de carbono propios de cada tipo de biomasa y su uso;
- se tienen en cuenta los principios de la jerarquía de residuos y toda la biomasa procedente de residuos puede ser elegible para la valorización energética en la jerarquía de residuos; y
- se produce sin destruir la tierra (en particular, minimizando la deforestación), sin competir con otros usos clave de la tierra (como la producción de alimentos).

La biomasa procedente de residuos se refiere a las materias primas derivadas, en particular, de:

### Biomasa sostenible

- residuos y materiales tras el consumo y residuos alimentarios; y
- productos derivados de residuos procedentes de procesos comerciales e industriales como la construcción, la fabricación de papel, el sector agroalimentario, la transformación animal y otros procesos industriales.

De acuerdo con las recomendaciones de la Red Amazónica de Información Socioambiental Georreferenciada (RAISG), el bioma amazónico comprende:

- los límites del bioma amazónico en Colombia y Venezuela;
- los límites del bioma amazónico en Ecuador, Perú y Bolivia;
- la suma de los límites de las cuencas (Amazonas y Araguaia/Tocantins) y los límites de la zona administrativa de la Amazonía brasileña legal; y
- el conjunto de los territorios continentales de Guyana, Guayana Francesa y Surinam.

Para obtener más información geoespacial sobre esta definición, visite <https://www3.socioambiental.org/geo/RAISGMapaOnline/>.

## C

### Central eléctrica de gas

Centrales térmicas que queman gas natural para producir electricidad.

# Abreviaturas y glosario

6

Central eléctrica de fuelóleo	Centrales térmicas que queman fuelóleo o gasóleo para producir electricidad.
Conversión de centrales eléctricas existentes que funcionan con carbón en centrales que funcionan con gas	Modificaciones realizadas en una central térmica de carbón para introducir capacidad de combustión de gas, en particular: transición a un funcionamiento exclusivamente con gas natural, combustión mixta (combustión simultánea de carbón y gas natural) o doble combustible (combustión de carbón o gas natural).
G	
Grandes presas	Las grandes presas hidroeléctricas superan los 15 metros o superan los 5 metros y tienen un embalse superior a 3 millones de metros cúbicos.
H	
Petróleo de esquisto	Todas las actividades cuyo objetivo principal, o propuesta de valor, es la exploración, el desarrollo y la producción de petróleo de esquisto (en contraposición a los líquidos de gas natural [LGN] y el gas).
Petróleo de esquisto	Nota: durante las operaciones de perforación de petróleo de esquisto, a menudo se produce gas de esquisto como subproducto y viceversa. Las explotaciones de gas de esquisto suelen utilizar petróleo y condensados que también pueden monetizarse, pero que no son el objetivo principal de la explotación, ya que se supone que el gas es la actividad principal y el motor de los ingresos.
I	
Infraestructuras de petróleo y gas	Las infraestructuras petroleras y gasísticas se refieren a oleoductos/gasoductos, plantas de licuefacción de GNL y buques flotantes (es decir, plataformas de perforación y unidades flotantes de producción, almacenamiento y descarga, FPSO) utilizados principalmente para nuevos yacimientos de petróleo y gas.
N	
Nuevo yacimiento de petróleo y gas	Licencia o arrendamiento de un yacimiento de petróleo y gas* para el que el Gobierno ha concedido una licencia de explotación (o equivalente) después del 31 de diciembre de 2021. Una licencia o arrendamiento de explotación de petróleo y gas puede abarcar varios yacimientos.  * Una licencia o arrendamiento cuyo objetivo principal es establecer el marco contractual en el que se producirán petróleo, gas y/o condensados a partir de una zona geográfica definida.
Nueva central eléctrica de fuelóleo	Una nueva central eléctrica de fuelóleo se refiere a: <ul style="list-style-type: none"><li>• la creación de una nueva central eléctrica alimentada con fuelóleo o gasóleo; o</li><li>• la ampliación de una central eléctrica existente alimentada con fuelóleo o gasóleo (salvo si el objetivo es modernizar un activo para reducir significativamente las emisiones de gases de efecto invernadero);</li></ul> que no estuviera ya: a) comprometida contractualmente (mediante un acuerdo de compra de electricidad) o b) en construcción, en cada caso antes del 1 de enero de 2021.
P	
Producción de electricidad cautiva	La producción de electricidad cautiva se refiere a la producción de electricidad por parte de un activo que es propiedad, está controlado u operado por un cliente, que está dedicado a un proyecto o sitio industrial específico, y cuya mayor parte está destinada al uso interno del cliente.
Proyectos de petróleo extrapesado	Proyectos relacionados con petróleo extrapesado con una densidad inferior a 10° en la escala del American Petroleum Institute (API).
Proyectos de petróleo y gas en aguas muy profundas	Actividades de exploración, desarrollo y producción en yacimientos marinos situados a más de 2.000 metros bajo la superficie en la ubicación del pozo de producción más profundo.
S	
Sitios clasificados como Patrimonio Mundial de la UNESCO	Zonas designadas como patrimonio cultural y natural, incluidas las zonas de amortiguación, en todo el mundo, a las que se atribuye un valor excepcional para la humanidad y que están inscritas en la Convención sobre la Protección del Patrimonio Mundial. <a href="https://whc.unesco.org/en/list/">https://whc.unesco.org/en/list/</a>
Z	
Zonas críticas desde el punto de vista medioambiental y social	Bioma amazónico, Antártida, Ártico, humedales Ramsar o sitios del patrimonio mundial de la UNESCO
Humedales Ramsar	Se trata de humedales considerados de importancia internacional en virtud de la Convención de Ramsar (también conocida como «Convención sobre los Humedales») e inscritos en la Lista de Ramsar. <a href="https://rsis.ramsar.org/ris-search/?f[0]=montreuxListed_b:true&amp;pagetab=1">https://rsis.ramsar.org/ris-search/?f[0]=montreuxListed_b:true&amp;pagetab=1</a>

La presente política tiene por objeto informar a nuestras contrapartes externas sobre el enfoque global de HSBC Asset Management (HSBC AM) en relación con la política sobre carbón térmico. Se publica únicamente con fines informativos y las entidades de HSBC AM no asumen ningún compromiso ni responsabilidad frente a terceros al respecto. El ámbito de aplicación de la política a las actividades de HSBC AM se especifica en la propia política. Los clientes deben consultar la documentación reglamentaria de los productos para conocer las políticas y los criterios de inversión que rigen el producto en cuestión.

Para las evaluaciones y valoraciones descritas en la política, HSBC AM utilizará la información que considere necesaria y pertinente a su entera discreción. HSBC AM no ofrece ningún compromiso ni garantía, expresa o implícita, en relación con: (i) la equidad, exactitud o exhaustividad de la política; (ii) los datos utilizados para cumplir los requisitos de la política o de cualquier política subyacente; (iii) la aplicación o interpretación de los requisitos; o (iv) la realización de posibles declaraciones prospectivas.

HSBC AM se reserva el derecho, sin justificación, de modificar la política en cualquier momento. La aplicación de las políticas de HSBC AM sigue estando sujeta al cumplimiento de las leyes y normativas aplicables.

HSBC Asset Management es la marca comercial de la división de gestión de activos del Grupo HSBC, que incluye las actividades de inversión que pueden proporcionar nuestras entidades locales reguladas. Esta política es publicada por las siguientes entidades:

- en Francia, por HSBC Global Asset Management (France), una sociedad de gestión de carteras autorizada por la autoridad reguladora francesa AMF (n.º GP99026);
- en Alemania, por HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, que está regulada por la BaFin;
- en Hong Kong, por HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited, regulada por la Securities and Futures Commission;
- en el Reino Unido, por HSBC Global Asset Management (UK) Limited y HSBC Alternative Investment Limited, autorizadas y reguladas por la Financial Conduct Authority;
- en Estados Unidos por HSBC Global Asset Management (USA) Inc., que es un asesor de inversiones registrado en la US Securities and Exchange Commission;
- en Singapur por HSBC Global Asset Management (Singapore) Limited, que está regulada por la Monetary Authority of Singapore;
- en Taiwán, por HSBC Global Asset Management (Taiwan) Limited, regulada por la Comisión de Supervisión Financiera de la República de China;
- en México, por HSBC Global Asset Management (México), SA de CV, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero HSBC, regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores;
- en Suiza, por HSBC Global Asset Management (Switzerland) AG;
- en Bermudas, por HSBC Global Asset Management (Bermuda) Limited, con domicilio social en 37 Front Street, Hamilton, Bermudas, que está autorizada para ejercer actividades de inversión por la Autoridad Monetaria de Bermudas;
- en Malta, por HSBC Global Asset Management (Malta) Limited, regulada y autorizada para prestar servicios de inversión por la Malta Financial Services Authority en virtud de la Ley de Servicios de Inversión;
- en Japón, por HSBC Asset Management Japan Limited;
- en Turquía, por HSBC Asset Management A.S. Turkiye (AMTU), regulada por la Junta de Mercados de Capitales de Turquía.

