

Exclusivamente para inversores profesionales. Comunicación de marketing - Segundo trimestre de 2024

INVERSIÓN EN ALIMENTACIÓN Y AGRICULTURA: **OPORTUNIDADES EN ALIMENTACIÓN SOSTENIBLE**



IMPAX Asset Management



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

El inversor
sostenible para un
mundo en evolución

CONTENIDO

1.

INTRODUCCIÓN

2.

¿POR QUÉ INVERTIR EN ALIMENTACIÓN?

3.

TENDENCIAS FAVORABLES

4.

OPORTUNIDADES EN LA CADENA DE VALOR
DE LA ALIMENTACIÓN

5.

PERSPECTIVAS



1. INTRODUCCIÓN

El sector agroalimentario está en el ojo del huracán de algunos de los retos más acuciantes a los que se enfrenta la sociedad. Por un lado, es uno de los principales responsables, pero también puede ofrecer muchas de las soluciones.

A lo largo del siglo XX, periodo caracterizado por un crecimiento demográfico sin precedentes, los gobiernos y los agricultores se centraron en maximizar la producción. La mecanización de la agricultura y el uso de fertilizantes y pesticidas provocaron un fuerte aumento de la productividad: en los últimos sesenta años, el suministro mundial de alimentos se ha multiplicado por tres y medio¹.

Aunque hemos logrado satisfacer en gran medida la creciente demanda de alimentos, si bien de forma desigual y con un gran nivel de desperdicio, los costes medioambientales también han sido elevados. Las prácticas agrícolas intensivas en recursos contribuyen a aproximadamente un 20% de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y erosionan el capital natural, incluidas la calidad del suelo y la biodiversidad, del que depende en última instancia la producción de alimentos².

Por otra parte, el consumo excesivo de ciertos alimentos procesados ha contribuido a algunos problemas crónicos de salud que debilitan los avances en la esperanza de vida y reducen la calidad de vida.

Las fuerzas estructurales que impulsan el rápido crecimiento del sector, principalmente el aumento de la población mundial, la mejora del nivel de vida y la innovación tecnológica, permanecen intactas. Sin embargo, los consumidores y los responsables políticos están impulsando la transición a largo plazo hacia unas prácticas agrícolas y alimentarias más sostenibles.

Esto crea un entorno favorable para aquellas compañías cuyos productos y servicios pueden contribuir a transformar el sistema alimentario mundial, permitiendo un mejor suministro de alimentos nutritivos, seguros y saludables y reduciendo el impacto medioambiental de las actividades que conforman la cadena de valor del sector de la alimentación y la agricultura.

Las soluciones van desde los aditivos naturales para piensos que mejoran la salud de los animales y la productividad hasta las tecnologías de agricultura de precisión que pueden aumentar la eficiencia y reducir el impacto medioambiental de la agricultura. Las soluciones de envases sostenibles están favoreciendo una distribución de alimentos más circular y menos intensiva en recursos, y hay un margen muy amplio para reducir el costoso desperdicio de alimentos².

La gestora delegada a cargo de algunos de los fondos de BNP Paribas Asset Management que invierten en el sector agroalimentario, Impax Asset Management, cuenta con una gran experiencia en el sector, ya que lleva más de veinte años invirtiendo en industrias relacionadas con los alimentos y gestiona el BNP Paribas SMaRT Food*, concentrado en esta área desde 2012. El equipo de gestión posee un profundo conocimiento de las empresas que conforman el sector agroalimentario a nivel mundial y de las tecnologías que distinguen a dichas empresas. Además, analiza la evolución normativa del sector en todo el mundo y aplica este conocimiento a su selección de empresas en cartera.

Este informe analiza las dinámicas y las tendencias estructurales que están configurando las prioridades y las oportunidades que ofrece la transición hacia un sistema alimentario mundial más sostenible, respaldado por la evolución de los gustos de los consumidores y de la normativa. Además, explica cómo el equipo gestor conceptualiza las oportunidades a las que pueden acceder los inversores en toda la cadena de valor del sector alimentario, y ofrece ejemplos de empresas innovadoras que, en su opinión, se ajustan a las tendencias a largo plazo y pueden abordar algunos de los problemas medioambientales y sanitarios más acuciantes a los que se enfrenta actualmente la sociedad.

1 Los cálculos de Impax se basan en los datos de población y suministro de alimentos del informe «Nuestromundo en datos, 2023».

2 Poore, J., & Nemecek, T., 2018. Reducing food's environmental impacts through producers and consumers. Science.

*SMaRT: Sustainably Manufactured and Responsibly Transformed food

2. ¿POR QUÉ INVERTIR EN ALIMENTACIÓN?

Para hacer frente a estos retos medioambientales y satisfacer el aumento de la demanda de alimentos saludables se precisan importantes inversiones en toda la cadena de valor del sector agrícola. Estamos convencidos de que esta solución favorece a las empresas que operan en el sector, desde los productores de alimentos que recurren a prácticas más sostenibles a los proveedores de tecnologías innovadoras.

A continuación, analizamos las tendencias estructurales, interrelacionadas entre sí, que respaldan la inversión a largo plazo en un sector mundial alimentario y agrícola más sostenible.

1. AUMENTO DE LA POBLACIÓN, EVOLUCIÓN DE LA DIETA

Se prevé que la población mundial alcance los casi 10.000 millones de personas en 2050, lo que significa que habrá 2.000 millones más de bocas que alimentar que en la actualidad, y 3.000 millones más que en 2010³.

Según el Instituto de Recursos Mundiales, existe una «brecha alimentaria» del 56% entre la cantidad de calorías producidas en 2010 y la demanda prevista en 2050⁴. Si seguimos como hasta ahora, habría que cultivar 593 millones de hectáreas de tierra más de aquí a 2050, una superficie que casi duplica el tamaño de la India.

La creciente demanda y presión sobre la tierra contrasta con el reconocimiento de que el sector alimentario mundial se encuentra ya inmerso en una crisis de sostenibilidad. El sector agrícola consume en torno al 70% del agua mundial, es uno de los principales emisores de gases de efecto invernadero (GEI) y uno de los que más contribuye a la deforestación⁵.

56%

**Previsión de aumento de la
demanda de alimentos
(por calorías), de 2010 a 2050**

Con el aumento de las rentas, también se ha incrementado la demanda de alimentos de origen animal, que exigen un uso intensivo de recursos y que suelen ser los responsables este tipo de impactos. Entre 1961 y 2021, el consumo mundial per cápita de proteína animal casi llegó a duplicarse⁶. Sin embargo, por caloría producida, la carne de vacuno precisa y genera aproximadamente diez veces más de terreno y de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)

respectivamente, que las aves de corral o el pescado de piscifactoría. El cultivo de proteínas vegetales como las judías, los guisantes o las lentejas requiere un uso aún menor de recursos⁷.

Unas prácticas agrícolas más productivas, junto a un cultivo de proteínas menos intensivo en recursos, podrían desempeñar un papel crítico a la hora de alimentar a la población de una manera más sostenible.

3 Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de Naciones Unidas, 2017: se prevé que la población mundial alcance los 9.800 millones de 2050 y los 11.200 millones en 2100.

4 Instituto de Recursos Mundiales, 2018: *How to Sustainably Feed 10 Billion People by 2050, in 21 Charts*

5 OCDE, 2023: Agua y agricultura

6 Nuestro mundo en datos, 2023: suministro de alimentos

7 Instituto de Recursos Mundiales, 2018: *How to Sustainably Feed 10 Billion People by 2050, in 21 Charts*

2. ACCESO A ALIMENTOS SALUDABLES, DESCENSO DE LA NUTRICIÓN

Según UNICEF, alrededor de 2.400 millones de personas no pudieron acceder de manera constante a alimentos nutritivos, suficientes y saludables en 2022⁸. Los conflictos, los fenómenos meteorológicos extremos, agravados por el cambio climático, y el elevado precio de los fertilizantes reducen el acceso a los alimentos, sobre todo en las economías menos desarrolladas.

Por otra parte, la obesidad es un problema creciente, tanto en las economías de rentas altas como en las de rentas bajas. Muchas áreas urbanas han sido identificadas como «desiertos alimentarios», ya que carecen de acceso fácil a frutas y verduras asequibles como consecuencia de unas malas conexiones de transporte y la insuficiencia de supermercados. Un estudio de la Universidad de Cambridge ha encontrado una correlación entre las tasas de obesidad y la distancia a un supermercado entre las personas con rentas bajas⁹.

Según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), la combinación de obesidad, desnutrición y carencia de micronutrientes tiene un coste de en torno al 5% de la renta mundial¹⁰. El fomento de alimentos procesados más saludables y del consumo de fruta y verdura es esencial para que las dietas sean más sostenibles.

Tasas de obesidad en adultos

	Brasil	China	Europa	EE.UU.
1975	4,5%	0,4%	10,3%	11,7%
1980	5,7%	0,6%	11,6%	13,5%
1985	7,2%	0,8%	13,1%	15,8%
1990	9,1%	1,1%	14,7%	18,7%
1995	11,2%	1,6%	16,4%	22,3%
2000	13,5%	2,3%	18,2%	26,1%
2005	16,0%	3,2%	20,1%	29,9%
2010	18,8%	4,5%	22,3%	33,4%
2016	22,3%	6,6%	25,3%	37,3%
2022	25,1%	8,9%	ND	41,6%

Fuente: Organización Mundial de la Salud / Observatorio Mundial de la Salud, 2022, Obesidad mundial, 2022: Observatorio Mundial de la Salud.

3. CAMBIO CLIMÁTICO

El sector agrícola es especialmente vulnerable a los efectos del cambio climático. El aumento de las temperaturas en todo el mundo ha dificultado la producción de alimentos en algunas regiones con los métodos tradicionales, lo que se debe sobre todo a los cambios que se han producido en los patrones de lluvia, la mayor frecuencia y gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos y otros problemas medioambientales.

El rendimiento de los cultivos puede verse afectado por olas de calor, sequías, incendios forestales, inundaciones y escasez de agua, fenómenos más probables a causa del cambio climático. Aunque el aumento de las temperaturas está permitiendo que ciertos cultivos crezcan en nuevas zonas geográficas, también está contribuyendo a aumentar los niveles de enfermedades en los cultivos y de insectos invasores como la langosta¹¹.

8 Unicef, 2023: El estado de la seguridad alimentaria y la nutrición en el mundo 2023,
9 Burgoine, T., et al., 2017: *Interplay of Socioeconomic Status and Supermarket Distance Is Associated with Excess Obesity Risk: A UK Cross-Sectional Study*. *International Journal of Environmental Research and Public Health*.
10 Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura, 2013: El estado mundial de la agricultura y la alimentación 2013: sistemas alimentarios para una mejor nutrición.
11 Schneider, L., et al, 2022: The effect of climate change on invasive crop pests across biomes. *Current Opinion in Insect Science*

Además de verse afectado por el cambio climático, el sector agrícola es uno de los que más contribuye a impulsarlo. Será necesario reducir de forma significativa su nivel de emisiones si queremos limitar el aumento de la temperatura mundial. La producción de alimentos es responsable de alrededor del 25% de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en todo el mundo¹². Más de la mitad de las emisiones del sector (el 53%) están relacionadas con la ganadería, incluidos los cultivos para piensos y la conversión de tierras, una de las principales causas de la deforestación¹³.

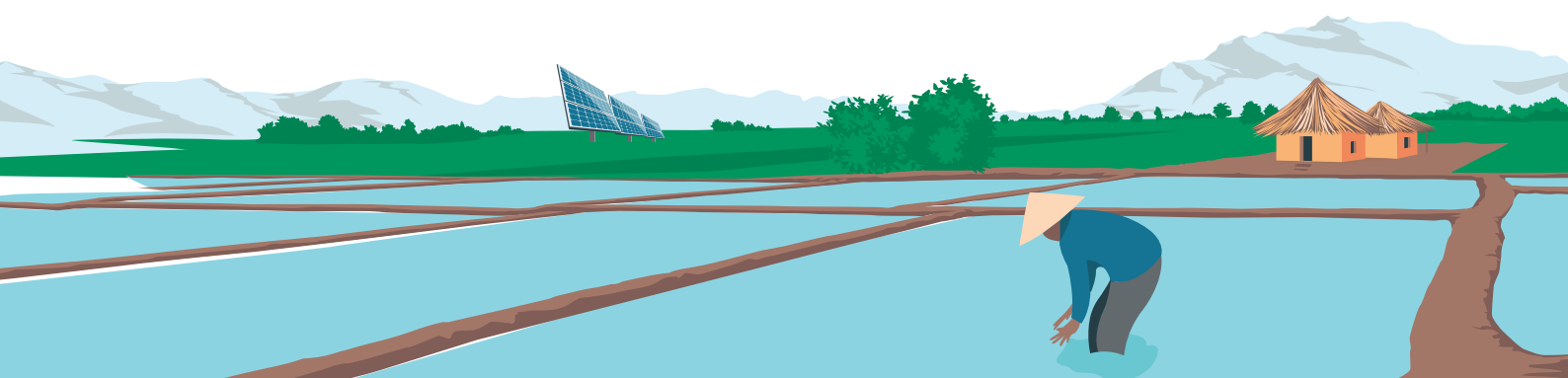
La cría de ganado es responsable de cerca del 32% de las emisiones de metano inducidas por el hombre, un gas de efecto invernadero (GEI) especialmente potente que debe reducirse de manera significativa si queremos cumplir los objetivos climáticos¹⁴. No obstante, las emisiones de metano no proceden solo de los animales de granja. Los arrozales, donde la inundación constante de los campos reduce la cantidad de oxígeno disponible y conduce a la producción de metano, contribuyen con otro 8% a las emisiones humanas de metano¹⁵.

Se necesitan innovaciones que mejoren la capacidad de resistencia de los cultivos a los efectos del cambio climático y que puedan reducir el efecto del clima en la agricultura, para hacer que el sector se ajuste a los objetivos climáticos, mejorando al mismo tiempo la seguridad alimentaria.

Emisiones globales de gases de efecto invernadero (GEI) de la producción de alimentos

Ganadería y pesca	Explotaciones agrícolas y piscifactorías	31%
	Cultivos destinados a alimentación humana	21%
Producción agrícola	Cultivos destinados a alimentación animal	6%
	Uso de la tierra para ganado	16%
Uso de la tierra	Uso de la tierra para alimentación humana	8%
	Transporte	6%
Cadena de suministro	Embalaje	5%
	Procesamiento de alimentos	4%
	Comercio minorista	3%

Fuente: Fuente: Poore, J., & Nemecek, T., 2018. *Reducing food's environmental impacts through producers and consumers*. Science..



12 Nuestro mundo en datos, 2018: efectos medioambientales de la producción de alimentos

13 Poore, J. and Nemecek, T., 2018: *Reducing food's environmental impacts through producers and consumers*. Science

14 Programa de Naciones Unidas para el Medioambiente, 2021: las emisiones de metano impulsan el cambio climático. Maneras de reducirlas.

15 Programa de Naciones Unidas para el Medioambiente, 2021: las emisiones de metano impulsan el cambio climático. Maneras de reducirlas.

4. CONTAMINACIÓN GRAVE, DEGRADACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Además de los efectos que provoca en el clima, la agricultura también contribuye de forma notable a la contaminación del aire, el agua y el suelo, así como a la degradación medioambiental.

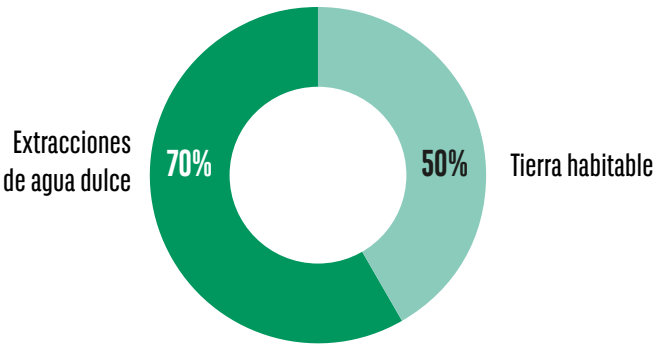
Cada año se utilizan en todo el mundo unos 200 millones de toneladas de fertilizantes nitrogenados, fosforados y potásicos¹⁶. El uso excesivo de fertilizantes y pesticidas acelera la degradación de los ecosistemas y contribuye a la pérdida de biodiversidad.

La menor calidad del suelo representa una de las mayores amenazas a la productividad agrícola. Las prácticas de riego deficientes, la utilización de pesticidas y fertilizantes químicos y ciertas prácticas agrícolas como el monocultivo o el sobrepastoreo están agotando los nutrientes y reduciendo la calidad del suelo. Según Naciones Unidas, se estima que ya se ha degradado una tercera parte del suelo cultivable mundial¹⁷.

Otro problema importante es la escorrentía de nutrientes. Los materiales ricos en nutrientes, como los fertilizantes o el estiércol, se vierten en ríos, océanos y lagos, alterando los ecosistemas marinos y de agua dulce cuando el crecimiento excesivo de algas reduce el oxígeno y la luz solar disponibles para la vida acuática. La proliferación de algas puede tener graves consecuencias para la vida marina y las comunidades costeras. Por ejemplo, cada año, fluyen elevados niveles de estiércol y fertilizantes por el río Mississippi y provocan una recurrente «zona muerta» en el Golfo de México.

Las prácticas agrícolas más sostenibles, incluidas las tecnologías de agricultura de precisión, serán esenciales para hacer frente a estos impactos medioambientales negativos.

Intensidad de recursos de la agricultura



Fuente: Nuestro mundo en datos, 2022

16 Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura, 2019: Tendencias y perspectivas mundiales de los fertilizantes hasta 2022.
17 Naciones Unidas, 2018: La contaminación del suelo «pone en peligro» la vida en la Tierra, advierte una agencia de la ONU en el Día Mundial

5. INEFICIENCIAS EN LA CADENA DE SUMINISTRO, DESPERDICIO DE ALIMENTOS

A pesar de los costes sociales y medioambientales relacionados con el desperdicio de alimentos, Naciones Unidas estima que hay un 39% de alimentos en todo el mundo que no llega a consumirse¹⁸. Esto significaría que la pérdida y el desperdicio de alimentos representan entre el 8% y el 10% de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en todo el mundo¹⁹.

Además del elevado coste medioambiental, las prácticas de desperdicio de alimentos conllevan un alto precio financiero. Solo en Estados Unidos, el valor de los alimentos totales desperdiciados alcanzó en 2019 los 285.000 millones de dólares²⁰. Aunque son los consumidores los que generan la mayor parte de las pérdidas, en realidad se producen en todas las fases de la cadena de suministro alimentaria: producción, procesamiento, venta minorista, almacenamiento y transporte.

\$285.000 mill.

Valor del desperdicio de alimentos
en EE.UU. en 2019

Las complejas cadenas de suministro alimentarias engloban a productores de ingredientes y de materias primas, fabricantes, distribuidores, proveedores de logística y comercios minoristas, lo que las hacen vulnerables a problemas procedentes de diversas fuentes, como los relacionados con la falta de transparencia y trazabilidad, las malas comunicaciones, el mantenimiento de

la seguridad y la calidad y el aumento de los costes del combustible, la energía, la logística, la mano de obra y la tecnología.

Las soluciones que pueden mitigar las pérdidas y el desperdicio a lo largo de la cadena de suministro de alimentos pueden desempeñar un papel importante en la reducción de los costes financieros y medioambientales asociados a los alimentos no consumidos.

6. SEGURIDAD ALIMENTARIA

El número de personas que se enfrentan a inseguridad alimentaria en todo el mundo aumentó en torno al 150% entre 2019 y 2022, lo que se debió, en parte, a la elevada inflación de los alimentos²¹.

Una de las principales causas de inseguridad alimentaria es la vulnerabilidad de las cadenas globales de suministro frente a los fenómenos meteorológicos extremos y a otros efectos climáticos. El verano excepcionalmente caluroso que se registró en 2023 en Asia, Europa y Norteamérica provocó un bajo rendimiento de los cultivos básicos, como el aceite de oliva, el arroz y la soja²².

La reducción de las cosechas contribuyó al aumento del 15% que registraron los precios de los alimentos en 2022²³. Ha habido otros factores que también han desempeñado un papel importante en el reciente aumento de la inflación de los alimentos, como las tensiones de las cadenas de suministro que provocó la pandemia de COVID-19 y la invasión rusa de Ucrania. Antes del conflicto, Ucrania era uno de los mayores exportadores del mundo de productos agrícolas como el aceite de girasol, el maíz y el trigo²⁴.

Aunque los precios de los alimentos han caído en todo el mundo desde los niveles máximos, la vulnerabilidad de las cadenas de suministro agrícolas frente a la inestabilidad política se ha puesto de manifiesto con la decisión del gobierno indio de prohibir las exportaciones de arroz en respuesta al aumento registrado por los precios de los alimentos en el país.

18 Champions 12.3, 2021. *SDG Target 12.3 on Food Loss and Waste: 2021 Progress Report*

19 Programa de las Naciones Unidas para el Medioambiente, 2021: PNUMA, Informe del índice de desperdicio de alimentos 2021

20 ReFED, 2023: *What is Food Waste*.

21 Foro Económico Mundial, 2023: Cómo mitigar los efectos del cambio climático en la seguridad alimentaria mundial

22 Foro Económico Mundial, febrero 2024: Los fenómenos meteorológicos extremos impulsan al alza los precios de los alimentos. Estos son los cinco cultivos más afectados.

23 Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura, abril 2024: Índice de precios de los alimentos de la FAO

24 Foro Económico Mundial, 2022: La exportación de alimentos de Ucrania en cifras

3. TENDENCIAS FAVORABLES

En este contexto, analizamos dos grandes tendencias que respaldan la transición hacia un sistema más sostenible de producción de alimentos: las preferencias de los consumidores y la normativa gubernamental.

1. EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA DE LOS CONSUMIDORES

Según un estudio realizado en 2020, el 65% de los consumidores buscan productos que puedan ayudarles a vivir de una manera más sostenible y socialmente responsable²⁵.

Los consumidores otorgan una importancia cada vez mayor a la salud, lo que los lleva a optar por productos alimentarios que favorecen su bienestar mental y físico. Según McKinsey, el mercado mundial del bienestar, con un valor estimado superior a 1,5 billones de dólares, continuará creciendo a un ritmo de entre un 5% y un 10% anual²⁶. La nutrición constituye un elemento fundamental de este mercado: en Estados Unidos, alrededor de un 9% del gasto en productos y servicios que promueven la salud se destina a alimentos y bebidas.

Los consumidores también se muestran cada vez más conscientes del impacto medioambiental que tienen sus decisiones alimentarias, sobre todo las generaciones más jóvenes²⁷. Según una encuesta realizada en 2023 a consumidores estadounidenses, el 42% afirmó que, a la hora de comprar alimentos, tiene en cuenta su impacto medioambiental siempre o normalmente, el doble que en 2019²⁸.

La popularidad de las alternativas lácteas de origen vegetal ha aumentado, y representan ya el 15 % y el 11 % de todas las ventas de leche en Estados Unidos y Europa Occidental, respectivamente²⁹.

La pandemia de COVID-19 reforzó una tendencia ya existente que marcaba un creciente interés por la alimentación saludable.

En torno al 50% de los participantes de una encuesta realizada por McKinsey aseguraron tener como prioridad la alimentación saludable y señalaron que la pandemia había cambiado su forma de comer³⁰. Para estos consumidores, la alimentación saludable implica un menor consumo de azúcar y de alimentos procesados, así como de grasas y sal.

15%

Porcentaje de las alternativas vegetales en las ventas de leche en EE.UU.



25 Estudio de mercado de Barkley, 2020, citado por el Foro Económico Mundial, 2023: Los consumidores quieren opciones sostenibles. Lo que pueden hacer los productores, proveedores y minoristas de alimentos.

26 McKinsey, 2021: *Feeling good: The future of the \$1.5 trillion wellness market* (Sentirse bien: el futuro del mercado del bienestar, valorado en 1,5 billones de dólares).

27 McKinsey, 2022: *Hungry and confused: The winding road to conscious eating* (Hambrientos y confundidos: el difícil camino hacia la alimentación consciente).

28 Kearney, 2023: *Four scenarios for the rapid adoption of climavorism* (Cuatro escenarios para una rápida adopción del «climavorismo»).

29 Economist, 20 julio 2023: *Startups are producing real dairy without a cow in sight* (Empresas que producen leche sin vacas).

30 McKinsey, 2022: *Hungry and confused: The winding road to conscious eating* (Hambrientos y confundidos: el difícil camino hacia la alimentación consciente).

2. ENDURECIMIENTO DE LA NORMATIVA

Los gobiernos comienzan a reconocer los costes financieros y sociales que traen consigo los problemas de salud, lo que lleva a muchos de ellos a utilizar la normativa para fomentar alternativas alimentarias más saludables. Por ejemplo, el gobierno británico fue el primer país en introducir restricciones estrictas en la publicidad de alimentos y bebidas con un alto contenido en grasas, sal o azúcar en los establecimientos de mayor tamaño³¹, y también anunció una serie de iniciativas nacionales destinadas a abordar el desperdicio de alimentos.

Estados Unidos, Japón y Australia son algunos de los países que se han propuesto expresamente reducir a la mitad la pérdida de alimentos de aquí a 2030. Algunos países han aprobado nuevas leyes: España, por ejemplo, ha obligado a las empresas que conforman la cadena de suministro alimentaria (salvo a los pequeños comercios) a contar con programas de reducción del desperdicio de alimentos³².

Por otra parte, existe también un creciente reconocimiento político de la necesidad de reducir el impacto medioambiental de la agricultura, dada la contribución del sector al volumen de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en todo el mundo y su dependencia de la naturaleza. Durante la cumbre climática COP28 de Naciones Unidas que se celebró en 2023, los gobiernos nacionales que representaban el 75% de la población mundial firmaron una declaración en la que se comprometían a avanzar en la transición hacia una mayor sostenibilidad en el consumo y la producción de alimentos, a proteger y restaurar los ecosistemas naturales y a intensificar la adaptación al clima y la capacidad de resistencia de los productores de alimentos³³.

Entre las iniciativas destinadas a endurecer la normativa destaca la estrategia «De la granja a la mesa» de la UE, que tiene como objetivo acelerar la transición hacia un sistema alimentario más sostenible que acabe ejerciendo un impacto medioambiental neutral o positivo y asegure al mismo tiempo el acceso a alimentos saludables, nutritivos y asequibles en todo el bloque económico³⁴.

A lo largo del pasado año, estas iniciativas legislativas, entre ellas las de la UE, se han visto sometidas a una cierta presión. Junto a la preocupación social por el aumento de los precios de los alimentos y del coste de la vida, los agricultores han protestado contra el aumento de los costes de producción y las políticas climáticas que les obligan a trabajar de manera diferente. Ha habido una oleada de protestas en toda Europa, incluidos los Países Bajos, donde se ha obligado a los agricultores a reducir su huella de nitrógeno o a vender terrenos al gobierno, lo que se ha convertido en un importante problema político³⁵.

A pesar de la politización de las reformas agrícolas, estamos convencidos de que se mantendrá la tendencia de endurecimiento de la legislación en respuesta a los retos medioambientales a los que se enfrenta el sector.



31 Muir, S. et al, 2023: La nueva legislación sobre colocación del gobierno británico es un «buen primer paso»: rápido análisis cualitativo de las perspectivas de los consumidores, las empresas, las autoridades y las partes interesadas del ámbito sanitario. BMC Medicine

32 La Moncloa, 2022: El gobierno de España aprueba una ley pionera contra el desperdicio de alimentos

33 Instituto de Recursos Mundiales, 2023: Seis grandes avances alimentarios en la COP28. ¿Qué será lo siguiente?

34 Comisión Europea, marzo de 2024: Estrategia «De la granja a la mesa»

35 Boztas, S., 25 de junio de 2023: Los agricultores, en primera línea ante la división de los Países Bajos por la guerra contra la contaminación por nitrógeno. The Guardian

4. OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN EN LA CADENA DE VALOR DE LA ALIMENTACIÓN

Como inversores enfocados en la transición hacia una economía más sostenible, identificamos una serie de oportunidades a largo plazo para aquellas empresas que logren satisfacer la creciente demanda de alimentos seguros y saludables, reduciendo al mismo tiempo la huella medioambiental del sector.

Concretamente, vemos oportunidades para aquellas compañías cuyos productos y servicios contribuyan a solucionar algunos de los problemas que hemos ido abordando en este informe:

- Ayudando a reducir el impacto medioambiental de la agricultura y la producción de alimentos
- Trabajando para ofrecer alimentos nutritivos y saludables
- Permitiendo una mayor disponibilidad de alimentos seguros
- Contribuyendo a fomentar las normas de bienestar animal

1. PRODUCTORES E INSUMOS

Los aditivos naturales para piensos derivados de plantas, minerales y microorganismos pueden mejorar la salud y el bienestar de los animales, sin muchos de los efectos medioambientales negativos que se asocian a los aditivos nutricionales inorgánicos y los antibióticos.

Los prebióticos, probióticos y enzimas pueden mejorar la salud intestinal de los animales, la digestión, la absorción de nutrientes y mejorar la inmunidad, lo que a su vez reduce el uso de antibióticos. Por su parte, los aceites esenciales extraídos de plantas tienen propiedades antimicrobianas, antioxidantes y antiinflamatorias. Otros aditivos naturales son los ácidos orgánicos y las algas marinas. Estas últimas no solo reducen los trastornos digestivos de los animales, sino también el metano entérico del ganado.

Los aditivos naturales para piensos también pueden aumentar el rendimiento de la ganadería y reducir así el volumen de cultivos necesarios para alimentar a los animales, lo que reduce la presión para cambiar el uso de la tierra hacia el cultivo de productos destinados al consumo animal.

Ejemplo de empresa

Las compañías líderes del sector producen ingredientes nutricionales de origen biológico, como enzimas y vitaminas, que pueden sustituir a los aditivos sintéticos o químicos en la alimentación animal y humana. Estos productos pueden mejorar la digestión y la salud en general de los animales, lo que favorecería un crecimiento más eficiente del ganado con menos pienso, reduciendo así las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) relacionadas con los insumos, y permitiría limitar los subproductos nocivos, como la escorrentía rica en nitrógeno que contribuye a la asfixia de los ecosistemas acuáticos.

Algunas empresas del sector han desarrollado innovadores aditivos para piensos, que pueden reducir las emisiones de metano relacionadas con la carne de vacuno y los productos lácteos en un 45% y un 30% respectivamente, al suprimir la enzima que desencadena la producción de metano en el estómago del ganado.

2. TECNOLOGÍA

Se ha demostrado que la adopción de técnicas de agricultura de precisión ha logrado aumentar la eficiencia de las operaciones agrícolas, reduciendo el volumen de insumos necesarios y, por tanto, los costes financieros y medioambientales que trae consigo la producción de alimentos.

La tecnología digital constituye un elemento fundamental de muchas técnicas de agricultura de precisión, ya que permite que las máquinas «inteligentes» puedan conectarse a la nube. El software de gestión agrícola, que puede utilizar información meteorológica en tiempo real e información histórica sobre los cultivos locales, permite optimizar las operaciones agrícolas, desde antes de la siembra hasta la cosecha. Los drones también se emplean ahora para orientar mejor la fumigación y el riego de los cultivos. Al aumentar la precisión con la que los agricultores plantan sus cosechas y aplican los pesticidas y fertilizantes, las tecnologías de agricultura de precisión pueden reducir los insumos agrícolas y, por tanto, la intensidad de los recursos y el impacto medioambiental de cada caloría producida.

90%

**Estimación de pérdida
de la fumigación de pesticidas**

La eficiencia de las operaciones agrícolas tiene un enorme margen de mejora: por ejemplo, algunos estudios señalan que hasta el 90% de las fumigaciones de pesticidas no afectan a las áreas a las que van dirigidas³⁶. Estas soluciones mejoran la eficiencia de las operaciones agrícolas, por lo que pueden suponer un ahorro para los agricultores. Creemos que el atractivo económico de las tecnologías de agricultura de precisión impulsará su adopción.

Ejemplo de empresa

Los mayores fabricantes de maquinaria agrícola del mundo muestran especial interés por las soluciones de agricultura de precisión. Entre sus productos se incluyen equipos de siembra de precisión y boquillas para una aplicación más selectiva de los fertilizantes, así como soluciones basadas en software para conectar la maquinaria agrícola. En 2023, el 85% de la flota agrícola que salió de las líneas de producción de las empresas líderes del sector correspondió a máquinas conectadas. Se ha calculado que una de las tecnologías de control inteligente de maquinaria agrícola puede ahorrar a un cliente típico un 10% de su consumo de gasóleo mediante la optimización de rutas, mientras que un nuevo producto para la fumigación selectiva reduce el uso de herbicidas hasta en un 30%. El enfoque que aboga por renovar la maquinaria ya existente y que permite añadir las herramientas de precisión a casi cualquier marca amplía la oportunidad comercial, ya que solo el 7% de las sembradoras y fumigadoras se sustituyen cada año.

³⁶ Estudio de la FAO (2009), citado por el Parlamento Europeo (2016): La agricultura de precisión y el futuro de la agricultura en Europa

3. SEGURIDAD ALIMENTARIA

Garantizar la seguridad de los alimentos es crucial. Aspectos como la contaminación de la leche de fórmula o la perenne amenaza de que las bacterias nocivas contaminen los productos alimentarios ponen periódicamente de manifiesto los riesgos a los que se enfrenta el sector. La complejidad de las cadenas globales de suministro aumenta tanto los riesgos como la importancia de gestionarlos de manera adecuada.

Las pruebas de laboratorio pueden contribuir a la garantía de seguridad de los alimentos y tranquilizar a los consumidores. Creemos que esto crea oportunidades a largo plazo para aquellas empresas que gestionan instalaciones de pruebas y para las que les suministran equipos innovadores. Las pruebas avanzadas permiten identificar contaminantes y agentes patógenos, así como el origen de los productos, con una precisión cada vez mayor.

Ejemplo de empresa

Una de las mayores empresas mundiales de pruebas, inspección y certificación gestiona una red de laboratorios cuyos clientes abarcan diversos sectores, entre los que se incluye el sector agroalimentario. La empresa ofrece servicios de pruebas de alimentos, que permiten garantizar el cumplimiento de las normas sanitarias y de seguridad, y también de certificación, para ofrecer garantías de que los productos alimentarios cumplen las normas de calidad y se ajustan a la normativa.

Además de las pruebas microbiológicas (sobre todo las de salmonela y listeria), los laboratorios de la empresa en cuestión proporcionan datos de pruebas químicas que permiten a los productores de alimentos controlar la calidad de sus productos.



4. ENVASES SOSTENIBLES

Los envases alimentarios, sobre todo los de plástico de un solo uso, contribuyen en gran medida a generar residuos en los vertederos y a la contaminación por plásticos en la tierra y en los cursos de agua.

Alrededor de una tercera parte de los residuos de envases plásticos llega al medioambiente, degradándose con el tiempo en microplásticos que pueden entrar en las cadenas alimentarias terrestres y acuáticas, lo que plantea riesgos para la biodiversidad a largo plazo³⁷.

Los envases de plástico para alimentos representan la mitad del uso del plástico derivado de los combustibles fósiles, por lo que el envasado de alimentos contribuye también de manera significativa a las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)³⁸.

50%

**Porcentaje de uso de plásticos
derivados de combustibles fósiles en
los envases alimentarios**

Las empresas de envasado cuyos productos favorecen la circularidad en el uso de los materiales pueden ofrecer alternativas a los plásticos de un solo uso y contribuir a reducir el consumo innecesario de materiales vírgenes, que es uno de los factores impulsores de la deforestación. Estas alternativas van desde los palés reutilizables hasta los envases de papel reciclado y reciclable. Otras soluciones nuevas son los envases de origen vegetal fabricados con polímeros microbianos degradables y plantas como las algas marinas.

Ejemplo de empresa

Hablamos ahora de una empresa de papel y envases con integración vertical, que es uno de los mayores productores de Europa de envases de fibra totalmente reciclables. El objetivo de la compañía es que el 100% de sus envases y productos de papel sean reutilizables, reciclables o compostables en 2025. En muchos casos, los envases de papel pueden sustituir a los de plástico, que consumen muchos recursos y no son reciclables, sin menoscabar su funcionalidad ni la seguridad alimentaria. Por ejemplo, algunas empresas han desarrollado soluciones de envasado de alimentos a base de papel, como los paquetes de arroz seco, con propiedades que permiten proteger los productos de la humedad y garantizar una larga vida útil.

³⁷ WRAP, 2024: Envases plásticos

³⁸ Ncube, L.K., et al., 2020: *Environmental Impact of Food Packaging Materials: A Review of Contemporary Development from Conventional Plastics to Polylactic Acid Based Materials* (Impacto medioambiental de los materiales de envasado de alimentos: una revisión del desarrollo contemporáneo de los plásticos convencionales a los materiales basados en ácido poliláctico). Materials.

5. DISTRIBUCIÓN

Una gran parte de los alimentos destinados al consumo humano se pierde en alguna etapa de la cadena de valor, desde que sale de la granja hasta que llega a la cocina. Ante los elevados costes financieros y medioambientales que conlleva el desperdicio de alimentos, ha llegado el momento de acabar con las prácticas que lo favorecen.

La mejora de la eficiencia de las soluciones de distribución de alimentos puede ayudar a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y mejorar el acceso a alimentos seguros, nutritivos y asequibles.

Los profesionales de la cocina y los caterings, por su escala y su incentivo comercial, deberían desperdiciar muchos menos ingredientes y porciones de los que se desperdician de manera inevitable en los hogares. Las empresas que suministran a las cocinas comerciales equipos que mejoran la eficiencia de las operaciones pueden también contribuir directamente a mitigar el desperdicio de alimentos.

Ejemplo de empresa

Una de las mayores empresas de restauración del mundo por volumen de ingresos se ha fijado como objetivo reducir en un 50% el desperdicio de alimentos de aquí a 2030 aumentando la eficiencia en la distribución. La inversión en tecnología le está permitiendo aprovechar la información basada en los datos para avanzar hacia su objetivo, reduciendo así los residuos y los costes.

A finales de 2023, casi 8.000 cocinas de todo el mundo habían adoptado la tecnología de seguimiento del desperdicio de alimentos. Se trata de una herramienta propia de seguimiento en línea para chefs que permite a los equipos de cocina identificar oportunidades para minimizar el desperdicio de alimentos mediante el seguimiento en tiempo real y la elaboración de informes. A su vez, el análisis de los datos recogidos puede reducir el desperdicio futuro en la cocina.



6. ALIMENTOS E INGREDIENTES BÁSICOS

Los alimentos derivados de ingredientes naturales suelen utilizar menos recursos que los ultraprocesados y generan menos residuos peligrosos durante su producción. Los colorantes alimentarios naturales derivados de la cúrcuma, la remolacha, la zanahoria o el cártamo, por ejemplo, se consideran menos perjudiciales para el medioambiente (y para la salud humana) que los colorantes alimentarios sintéticos, que en su mayoría proceden del petróleo³⁹.

La creciente sensibilización ante el impacto de los alimentos ultraprocesados ha aumentado el interés por los productos basados en ingredientes naturales, que tienden a contener niveles más elevados de nutrientes esenciales y antioxidantes. Los consumidores demandan productos alimentarios más saludables, por lo que los principales proveedores de productos como frutas, verduras y acuicultura sostenible están bien posicionados para ofrecer mejores resultados nutricionales.

Un reciente estudio realizado por Mintel ha detectado un aumento de la demanda de alimentos y bebidas que, con ingredientes de origen vegetal, potencien la funcionalidad y la salud cognitiva y ayuden a controlar el estrés. También se detectó un mayor interés por los probióticos, prebióticos y posbióticos para favorecer la salud digestiva⁴⁰. Algunas empresas están respondiendo a esta tendencia con la incorporación de vitaminas y probióticos a sus productos alimentarios.

Otras empresas innovadoras están recurriendo a procesos de conservación naturales, como la fermentación y el uso de enzimas, para garantizar que los productos alimentarios se mantengan frescos durante más tiempo, reduciendo el desperdicio de alimentos y el uso de recursos. Algunos ingredientes naturales, como el vinagre y los cítricos, tienen propiedades antimicrobianas y antioxidantes y pueden sustituir a conservantes sintéticos como los nitratos, que se han relacionado con riesgos para la salud a largo plazo.⁴¹

Ejemplo de empresa

Nos referimos ahora a un proveedor de ingredientes y soluciones nutricionales para el sector de alimentación y bebidas en todo el mundo, que colabora con otras empresas en nuevas innovaciones y reformulaciones destinadas a crear productos más saludables y trata de ayudarlas a alcanzar sus propios objetivos de nutrición sostenible.

La tecnología de ahumado de la empresa, que utiliza madera, calor, agua y filtración para aromatizar la carne y los sustitutos de la carne de origen vegetal, es un ejemplo de cómo las innovaciones que utilizan insumos y procesos naturales pueden sustituir a los ingredientes artificiales y reproducir sabores auténticos.

39 BBC, 2021: *The truth about processed foods' environmental impact* (La verdad sobre el impacto medioambiental de los alimentos procesados).

40 Mintel, 2022: Tendencias mundiales en alimentación y bebidas en 2023

41 Queen's University, Belfast, 2019: *Strongest link yet between nitrites and cancer – but 'not all processed meat has same risk'* (La relación más sólida hasta ahora entre nitritos y cáncer: pero «no toda la carne procesada tiene el mismo riesgo»).

7. ALIMENTOS DE VALOR AÑADIDO

Aunque se ha demostrado que muchos alimentos ultraprocesados aumentan los riesgos para la salud, como el cáncer, las cardiopatías y la diabetes, no podemos meterlos a todos en el mismo saco⁴².

En concreto, los alimentos procesados pueden aportar beneficios para la salud si sustituyen a productos con alto contenido en azúcar o sal. También pueden tener un impacto medioambiental positivo si sustituyen a alimentos que consumen muchos recursos, como la carne de vacuno y los productos lácteos, cuya producción consume mucha agua y tierra y produce importantes emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).

Las alternativas de origen vegetal a las proteínas animales pueden sustituir a los productos cárnicos, que requieren un uso intensivo de recursos. Hay una empresa que elabora una hamburguesa vegetal cuya producción requiere un 99% menos de agua y un 93% menos de tierra que las alternativas de carne de vacuno⁴³.

Ejemplo de empresa

El mayor productor mundial de productos lácteos frescos es también el mayor productor de alimentos y bebidas de origen vegetal. Su línea de alternativas vegetales incluye marcas líderes en el mercado, como una gama de leche de nueces y de soja.

La compañía ha dado un giro estratégico hacia los productos vegetales para adaptarse a la creciente preferencia de los consumidores por fuentes de proteínas diversificadas y acceder a los consumidores con intolerancia a la lactosa. Sus esfuerzos por mejorar la calidad de sus productos también incluyen yogures sin azúcares añadidos y yogures enriquecidos con cereales y frutas.

Lácteos frente a leches vegetales

Huellas medioambientales por litro consumido

	Lácteos	Almendra	Avena	Arroz	Soja
Uso de tierra (m²)	8,95	0,5	0,76	0,34	0,66
Uso de agua dulce (litros)	628	371	48	270	28
Emisiones de GEI (kg)	3,15	0,7	0,9	1,18	0,98

Fuente: Poore, J., & Nemecek, T., 2018. *Reducing food's environmental impacts through producers and consumers. Science*. El impacto se mide por litro de leche. Se basa en un metanálisis de los estudios de impacto del sistema alimentario en toda la cadena de suministro, que incluye el cambio en el uso del suelo, la producción en las explotaciones, la transformación, el transporte y el envasado.

42 Cordova, R., et al., 2023: *Consumption of ultra-processed foods and risk of multimorbidity of cancer and cardiometabolic diseases: a multinational cohort study* (Consumo de alimentos ultraprocesados y riesgo de multimorbilidad de cáncer y enfermedades cardiometabólicas: un estudio multinacional de cohortes). *The Lancet*.

43 Centro de sistemas sostenibles de la Universidad de Michigan, 2018: Evaluación del ciclo de vida de la hamburguesa Beyond Burger de Beyond Meat.

8. MEJORA DE LOS EFECTOS DE LOS ALIMENTOS EN LA SALUD

Las tendencias alimentarias han contribuido a aumentar la prevalencia de las enfermedades crónicas. En el mundo hay más de 500 millones de diabéticos, lo que supone una importante carga financiera y sanitaria para la sociedad. En Estados Unidos, los gastos sanitarios relacionados con la diabetes alcanzaron los 380.000 millones de dólares en 2021, alrededor del 9% del gasto sanitario total⁴⁴.

Los dispositivos médicos que ayudan a las personas a controlar y gestionar sus niveles de azúcar en sangre pueden aportar profundos beneficios para la salud en el día a día y reducir el coste del tratamiento al evitar las visitas al hospital para atender las subidas de azúcar.

Un avance relativamente reciente de la ciencia médica ha sido la aparición de fármacos contra la obesidad que inhiben el apetito y pueden ayudar a impulsar cambios permanentes en los hábitos alimentarios poco saludables. Estos medicamentos pueden aportar otros beneficios además de la pérdida de peso. Por ejemplo, Novo Nordisk ha señalado que Wegovy, su medicamento contra la obesidad, reduce en una quinta parte los episodios cardiovasculares graves, como los accidentes cerebrovasculares y los infartos de miocardio, en pacientes con sobrepeso y antecedentes de cardiopatías⁴⁵. Además, puede reducir la incidencia de diabetes y reducir la tensión arterial.

Ejemplo de empresa

En este caso nos referimos a una empresa de dispositivos médicos que fabrica pequeños dispositivos de control glucémico continuo que miden los niveles de glucosa cada cinco minutos, sin que sea necesario pincharse el dedo. Los estudios han demostrado que los sistemas de control glucémico continuo de alta precisión pueden ayudar a los diabéticos a mantener los niveles de azúcar en sangre más estables, reduciendo así las hipo e hiperglucemias potencialmente perjudiciales⁴⁶.

Estos dispositivos de medición también pueden contribuir a que la población prediabética cambie de hábitos, y opte por realizar mejores elecciones en lo que respecta a su dieta y por mejorar su estilo de vida⁴⁷, lo que no solo amplía el mercado al que pueden dirigirse los fabricantes de dispositivos, sino también el potencial impacto positivo de estas innovaciones, tanto desde el punto de vista económico como sanitario.

44 Fundación Internacional de la Diabetes, 2021: Atlas de la Diabetes de la FID

45 <https://www.reuters.com/breakingviews/anti-obesity-drugs-can-shrink-more-than-patients-2023-09-20/>

46 Hermanns, N. et al., 2019: *Impact of CGM on the Management of Hypoglycemia Problems: Overview and Secondary Analysis of the HypoDE Study* (Impacto de los dispositivos de control glucémico continuo en la gestión de los problemas de hipoglucemia: visión general y análisis secundario del estudio HypoDE). *Journal of Diabetes Science and Technology*

47 hrhardt, N. & Al Zaghaf, E., 2020: *Continuous Glucose Monitoring as a Behavior Modification Tool* (El control continuo de la glucosa como herramienta de modificación del comportamiento). Asociación estadounidense de la diabetes.

PERSPECTIVAS

Estamos convencidos de que la transición hacia un sistema alimentario más sostenible representa una oportunidad apasionante para los inversores en renta variable cotizada. Para alimentar a una creciente población mundial de manera más equitativa y nutritiva con recursos naturales limitados y reducir al mismo tiempo el impacto medioambiental de la producción agrícola es necesario aplicar soluciones innovadoras.

En nuestra opinión, esta necesidad crea oportunidades de inversión a largo plazo en todo el sector agroalimentario, desde los proveedores de ingredientes naturales y proteínas alternativas a las compañías líderes en envases sostenibles y tecnologías de agricultura de precisión.

La gran variedad de soluciones que encontramos en toda la cadena de valor del sector alimentario permite a los inversores aumentar la diversificación en su exposición a la agricultura sostenible. Pensamos que la cuidadosa selección de compañías cotizadas que se ajustan a esta temática de inversión permite construir carteras de inversión con un buen equilibrio entre empresas sólidas desde el punto de vista económico y otras compañías más orientadas hacia el crecimiento y de naturaleza cíclica.

Además, consideramos que las empresas que participan en una producción más sostenible de alimentos tienden a ser más conscientes de la creciente gravedad de los efectos climáticos y medioambientales, y muestran también una mayor capacidad de resistencia frente a dichos efectos.

Estamos convencidos de que la evolución de los gustos de los consumidores a favor de alimentos más saludables y producidos de manera sostenible y el endurecimiento de la normativa continuarán impulsando la transición a largo plazo hacia un sistema alimentario más sostenible. En nuestra opinión, este contexto ofrecerá oportunidades a los gestores activos y con experiencia en el sector, que podrían obtener una buena rentabilidad ajustada al riesgo en los próximos años e incluso décadas.

Los análisis de casos prácticos se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos.



El presente documento ha sido redactado por Impax Asset Management, una gestora delegada de BNP Paribas Asset Management fundada en 1998.

Nosotros

BNP Paribas Asset Management es la división de gestión de activos del Grupo BNP Paribas y emplea a más de 3.000 personas en más de 30 países, con una amplia presencia comercial en Europa y la región Asia-Pacífico.

Gestiona activos por valor de 562.000 millones* de euros (678.000 millones de euros en activos bajo gestión y asesoramiento) de clientes particulares, empresas e institucionales de más de 66 países. Ofrece soluciones de inversión a particulares, a través de distribuidores internos del Grupo BNP Paribas y de distribuidores externos, así como a empresas e instituciones, como compañías de seguros, fondos de pensiones e instituciones oficiales. Las capacidades de inversión de la entidad se centran en cinco competencias clave: estrategias de gestión activa de alta convicción, mercados emergentes, activos privados, soluciones cuantitativas, sistemáticas e indexadas. Sus procesos de inversión incorporan análisis cuantitativo, ESG y fundamental. Todas estas competencias pueden combinarse para construir soluciones multiactivo a medida alineadas con los objetivos de nuestros clientes.

Nuestro objetivo

Nuestro objetivo es lograr una rentabilidad sostenible a largo plazo para nuestros clientes, situando la sostenibilidad en el centro de nuestra estrategia y filosofía de inversión.

Una de nuestras prioridades es comprender y respaldar la transición hacia una economía sostenible. Este objetivo guía nuestra estrategia, cultura, estructura, productos, procesos y la forma en la que nos comunicamos con nuestros clientes y con las empresas y mercados en los que invertimos.

*BNP Paribas Asset Management, a 31 de marzo de 2024.



Impax Asset Management, mayo de 2024.

El presente documento ha sido redactado por Impax Asset Management. Fundada en 1998, Impax Asset Management fue una gestora pionera a la hora de invertir en la transición hacia una economía mundial más sostenible y hoy es una de las mayores gestoras de inversión especializada en esta área

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, en adelante, «la sociedad gestora de inversiones», es una sociedad por acciones simplificada con domicilio social sito en 1 Boulevard Haussmann 75009 París, Francia, inscrita en el Registro Mercantil de París con el número 319 378 832 y registrada ante la «Autorité des marchés financiers» con el número GP 96002.

El presente documento ha sido elaborado y publicado por la sociedad gestora de inversiones. Este material se elabora únicamente con fines informativos y no constituye:

1. una oferta de compra ni una invitación de venta, ni podrá ser la base o servir de referencia o utilizarse en relación con ningún contrato o compromiso cualesquiera o
2. asesoramiento de inversión.

Las opiniones recogidas en este documento constituyen el criterio que la sociedad gestora adoptó en ese momento y podrían variar sin previo aviso. La sociedad de gestión de carteras no tiene obligación de actualizarlas o modificarlas. Se recomienda a los inversores consultar con sus propios asesores jurídicos o fiscales cualquier aspecto legal, fiscal, domiciliario o contable que sea aplicable en su caso antes de invertir en los instrumentos financieros con el fin de poder tomar una decisión independiente sobre la idoneidad y las consecuencias de su inversión, en caso de estar autorizados a realizarla. Es importante tener en cuenta que los diferentes tipos de inversiones que se puedan mencionar en este sitio web tienen distintos niveles de riesgo y no puede garantizarse que una inversión en concreto sea adecuada, pertinente o rentable para la cartera de inversión de un cliente o cliente potencial.

Dado que existen riesgos económicos y de mercado, no se puede ofrecer la garantía de que los instrumentos financieros alcanzarán sus objetivos de inversión. El comportamiento de los instrumentos financieros puede variar considerablemente en función de los objetivos o de las estrategias de inversión empleadas así como de las condiciones económicas y de mercado, especialmente los tipos de interés. Las distintas estrategias aplicadas a los instrumentos financieros pueden tener un efecto significativo en los resultados presentados en este documento.

Toda la información a la que hace referencia el presente documento se encuentra disponible en www.bnpparibas-am.com

June 2024 - Design: BNPP AM Creative Services - P2406010

VIEWPOINT



IMPAX Asset Management



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**El inversor
sostenible para un
mundo en evolución**