

EXCLUSIVAMENTE PARA INVERSORES PROFESIONALES - COMUNICACIÓN DE MARKETING - MAYO DE 2023

AVANZAMOS HACIA UNA TRANSICIÓN SOSTENIBLE



INFORME DE SOSTENIBILIDAD 2022



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

El inversor sostenible para un mundo en evolución

AVANZAMOS HACIA UNA TRANSICIÓN SOSTENIBLE

·2·

El **Informe de sostenibilidad 2022** de BNP Paribas Asset Management recoge los principales logros de la gestora, entre los que se incluyen el enfoque de integración de los factores medioambientales, sociales y de buen gobierno (ESG, por sus siglas en inglés) en su oferta de productos, la actualización de su documentación con nuevos indicadores de sostenibilidad y el compromiso de que la inversión se ajuste a un nivel de cero emisiones netas para 2050.

El informe también recoge la labor de análisis realizada para determinar la huella de biodiversidad de nuestras inversiones y nuestra trayectoria de voto en unas 2.000 juntas generales.



Sandro Pierri
Consejero delegado

*«La transición hacia un futuro sostenible es demasiado compleja para afrontarla en solitario. **Trabajamos de manera conjunta con clientes, emisores, reguladores y otras gestoras** para avanzar en este camino, de manera sensata y eficaz. La sostenibilidad guía la forma en la que gestionamos nuestro negocio en el presente y lo posicionamos para el futuro. En 2023, seguiremos trabajando para ofrecer una rentabilidad sostenible a largo plazo a partir de los activos que los clientes nos confían».*



Jane Ambachtsheer
Directora global de sostenibilidad

*«2022 ha sido un año dinámico para los inversores comprometidos con la sostenibilidad. Durante el año continuamos trabajando para alcanzar nuestro objetivo, **el de ofrecer una rentabilidad sostenible a los clientes**, y realizamos importantes avances en varios frentes, que hemos detallado en nuestro Informe de sostenibilidad 2022».*



RECONOCIDOS POR NUESTROS CONOCIMIENTOS Y EXPERIENCIA

BNP Paribas Asset Management, la división de gestión de activos del Grupo BNP Paribas, trata de lograr rentabilidades sostenibles a largo plazo para sus clientes.

Creemos que es importante entender y respaldar la transición hacia una economía sostenible, lo que nos ha llevado a situar la sostenibilidad en el corazón de nuestra estrategia. La sostenibilidad configura nuestra empresa y sirve de guía para todo lo que hacemos: nuestra estrategia, nuestra cultura, nuestra estructura, nuestros productos, nuestros procesos, y la forma en la que nos comunicamos con nuestros clientes y con las empresas y mercados en los que invertimos.

DATOS CLAVE



48

premios
relacionados con
la sostenibilidad
en 2022



€501.000

millones en activos
bajo gestión



3.022

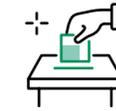
personas en
34 países

Nos consideramos el inversor sostenible para un mundo en evolución. Al añadir un valor de sostenibilidad a la inversión y ayudar a los clientes a financiar sus necesidades, queremos hacer del mundo un lugar mejor para las generaciones futuras. Nos hemos comprometido a utilizar nuestra influencia con empresas, gobiernos y políticas públicas internacionales para impulsar resultados sostenibles.

En nuestra opinión, el sector financiero puede ayudar a hacer más sostenible la economía prestando más atención a las cuestiones sociales y medioambientales. Nosotros asumimos nuestra parte de responsabilidad y pretendemos convertirnos en el motor de esta transformación.

Este documento resume los avances que hemos realizado en 2022 con el fin de integrar en nuestra actividad los seis pilares de nuestro enfoque para invertir de forma sostenible, que mostramos a continuación.

NUESTRO ENFOQUE



5

SOLUCIONES DE INVERSIÓN PARA LA SOSTENIBILIDAD

Para aquellos inversores que quieren ir más allá



Las 3 E (por sus siglas en inglés): transición energética, sostenibilidad medioambiental, e igualdad y crecimiento inclusivo

6

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA (RSC): PREDICAR CON EL EJEMPLO

Nuestras comunicaciones y prácticas deben igualar o superar los estándares que esperamos de las empresas en las que invertimos



INTEGRACIÓN DE LAS CUESTIONES ESG

En nuestra opinión, el análisis de las inversiones con criterios ESG nos ayuda a tener en cuenta un abanico más amplio de riesgos y oportunidades, algo que, a su vez, nos permite tomar mejores decisiones de inversión, en consonancia con nuestro deber fiduciario. Lo conseguimos principalmente de dos maneras: a través de nuestras Directrices de integración de las cuestiones ESG y con el desarrollo de nuestra propia labor de análisis en materia de sostenibilidad.

Con el objetivo de obtener más información sobre el rendimiento de las empresas analizadas en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) del que obtendríamos acudiendo a soluciones de datos de terceros, hemos lanzado recientemente un marco de puntuación ODS con **Matter**, una compañía danesa de tecnología financiera. Esta plataforma de análisis nos ayuda a evaluar el grado de cumplimiento o incumplimiento de los ingresos de las empresas en materia de ODS, por línea de negocio o nivel de actividad.

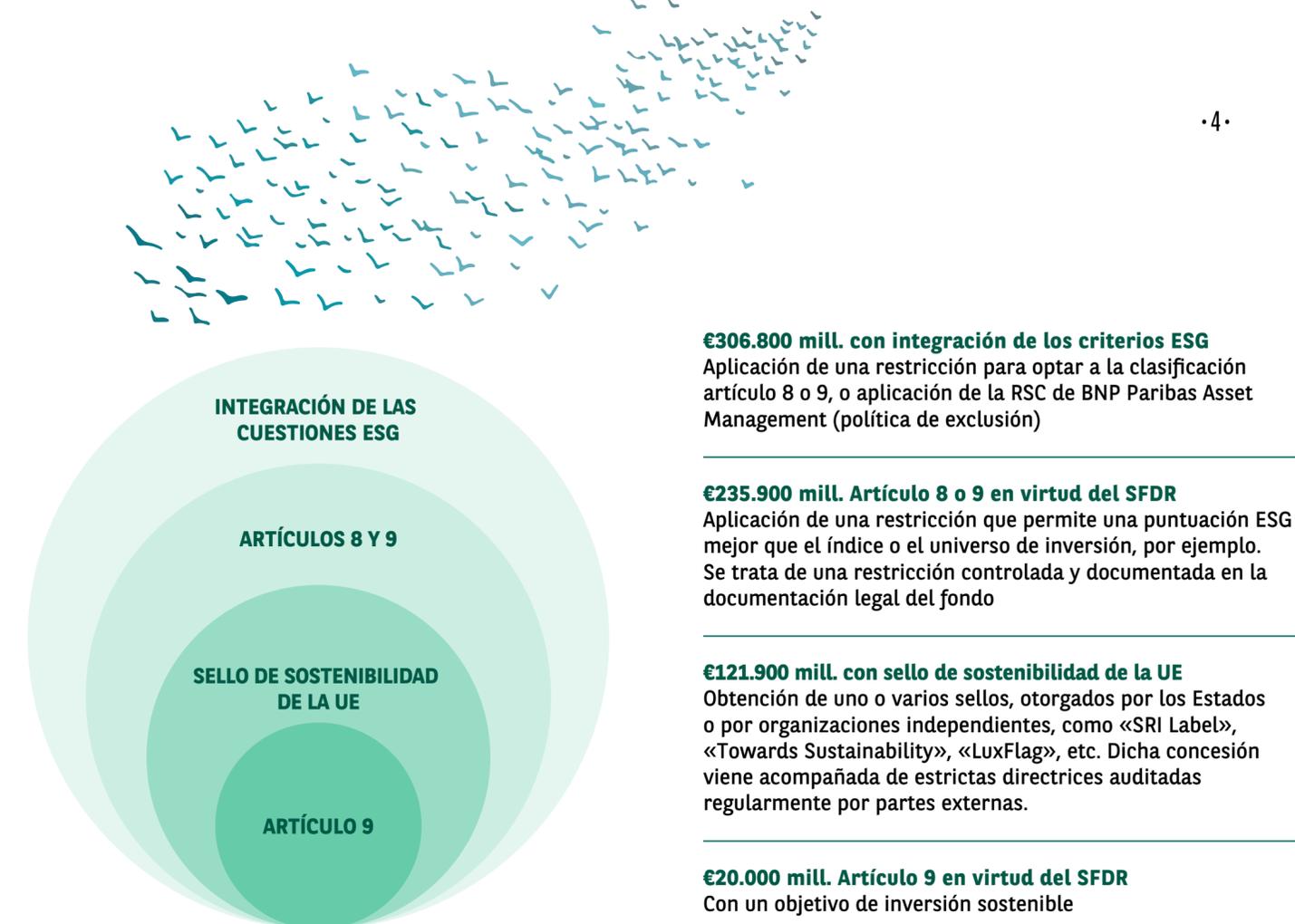
La información obtenida sirve de base a nuestra labor de determinación de las inversiones sostenibles, fundamental para la selección de títulos y la construcción de fondos clasificados como artículo 9.

LA EVOLUCIÓN DEL PANORAMA NORMATIVO

El Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR, por sus siglas en inglés) constituye un elemento esencial del **Plan de Acción para la financiación del crecimiento sostenible** de la Comisión Europea, ya que ofrece una serie de normas destinadas a proporcionar una mayor transparencia sobre el grado de sostenibilidad de los productos financieros.

Gracias a los esfuerzos que hemos realizado para cumplir las obligaciones impuestas por la normativa en lo que respecta a la gestión de carteras, la comunicación de información y la labor de control, el 89% de los activos de nuestros fondos abiertos domiciliados en Europa han sido clasificados como artículo 8 o artículo 9 del SFDR a finales de 2022 (véase a continuación).

Además, nuestra **declaración de comunicación de información en cumplimiento del SFDR** indica cómo integramos los principales impactos adversos en la evaluación de nuestras inversiones. Utilizamos esta estructura para trabajar de manera simultánea en la integración en toda la gama de productos de los nuevos criterios introducidos por la normativa MiFID en 2022.



En 2022 lanzamos nuestra definición de inversión sostenible de conformidad con el SFDR. En nuestra página web y en las comunicaciones con los clientes hemos explicado con claridad la metodología subyacente. Hemos aplicado a nuestra gama de productos las exigentes expectativas que recoge la normativa y estamos adaptando de forma continua nuestra oferta para seguir integrando los criterios de sostenibilidad.

APOYAMOS LA LABOR DE INVESTIGACIÓN DE PRIMER NIVEL

En el año 2018 iniciamos una relación de colaboración académica con la alianza **Global Research Alliance for Sustainable Finance and Investment** (GRASFI) para que nuestros equipos de inversión pudieran acceder a los últimos estudios, contribuyendo así al debate y a nuestras metodologías y enfoques de inversión.

La conferencia anual de GRASFI reúne a investigadores de todo el mundo y les permite presentar sus conclusiones en una amplia gama de cuestiones relacionadas con la sostenibilidad. Además, se premian los mejores trabajos en varias categorías.



INVERSIÓN RESPONSABLE

VOTACIÓN

En los últimos tres años, hemos mantenido una «tasa de oposición» elevada y creciente y hemos tomado nuestras propias decisiones de voto, una práctica poco habitual entre las grandes gestoras de activos. En 2022 votamos en contra del 33% de las propuestas, principalmente en tres ámbitos: remuneración de ejecutivos (61%), operaciones financieras (39%) y elecciones del consejo de administración (36%).

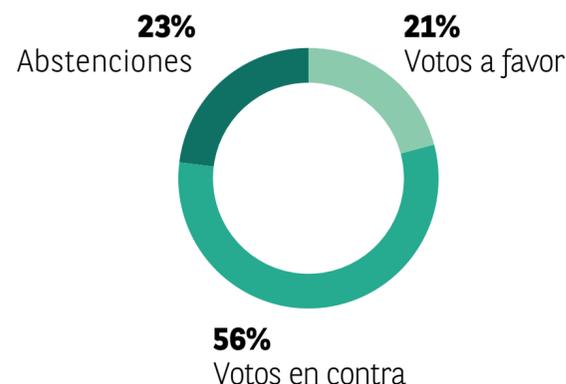
Durante el año ejercimos nuestro derecho al voto en 1.976 juntas generales, 46% en Europa, 27% en América del Norte y 22% en Asia, lo que refleja la diversificación de los activos que gestionamos.

IMPORTANTE REVISIÓN DE NUESTRA POLÍTICA DE VOTO

Hemos reforzado el vínculo entre el proceso de votación y la integración de los criterios ESG. Continuamos sancionando a los emisores por cuestiones relacionadas con estos criterios, como la falta de información sobre las emisiones de gases de efecto invernadero, la existencia de grupos de presión en materia de clima o el incumplimiento de nuestro Código deontológico responsable. Hemos reforzado nuestras expectativas climáticas y hemos añadido dos nuevas áreas de interés: la biodiversidad y la baja puntuación ESG.

Hemos incluido nuevos criterios para determinar nuestro voto a favor o en contra de las propuestas climáticas realizadas por las empresas en las que invertimos y hemos ampliado nuestras expectativas en relación con la inclusión de criterios de rendimiento ESG en los paquetes de remuneración; concretamente, en al menos uno de los componentes de la remuneración de ejecutivos.

VOTACIÓN DE BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT DE PROPUESTAS CLIMÁTICAS EN LAS JUNTAS EN 2022



En 2022 votamos en contra de la tercera parte de las propuestas en las que ejercimos nuestro derecho al voto, ya que pensábamos que no defendían los intereses de los clientes. Además, la integración de los criterios sociales y medioambientales en nuestra política de voto nos llevó a votar en contra de unas 1.400 propuestas, principalmente por motivos climáticos o de biodiversidad.

DIÁLOGO

En los últimos tres años, hemos intensificado nuestra labor de diálogo, tanto en lo que se refiere al número de empresas como al volumen de interacciones que realizamos con ellas. En 2022, llevamos a cabo 634 interacciones con 373 compañías. Enviamos 543 cartas a empresas a través de organizaciones de las que somos signatarios o con las que colaboramos.

TEMAS

Temas	
Gobierno corporativo y votación	106
Múltiples cuestiones ESG*	111
Las 3 E / Temas concretos	69
Rendimiento ESG	87
Códigos deontológicos	9
Baja puntuación ESG (empresas)	41
Emisiones de deuda verde + soberana**	37
TOTAL	373

* Esta categoría indica diálogo sobre distintos temas como por ejemplo buen gobierno, las 3E, y rendimiento ESG

** Diálogo recogido en nuestra herramienta de seguimiento. Se dieron otros intercambios y diálogos que no pudieron recogerse en dicha herramienta y que se describen en el informe de sostenibilidad 2022 completo

CÓDIGO DEONTOLÓGICO RESPONSABLE

NORMAS DEONTOLÓGICAS

Pacto Mundial de las Naciones Unidas y Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales

Una referencia universal para la evaluación de empresas

Se basan en 10 principios, que cubren: los derechos humanos, el trabajo, el medioambiente, medidas anticorrupción

Se incluye la Lista de Seguimiento del Pacto Mundial



Políticas sectoriales

Aplicación de políticas para sectores sensibles

Exclusiones: armas controvertidas, carbón, tabaco, petróleo y gas no convencionales

Sectores con requisitos mínimos: aceite de palma y celulosa, energía nuclear, minería, agricultura

LOS SIGUIENTES PRINCIPIOS RIGEN LA APLICACIÓN DEL CÓDIGO DEONTOLÓGICO RESPONSABLE EN NUESTROS PROCESOS DE INVERSIÓN:

1

Analizamos de forma periódica los universos de inversión para identificar a aquellos emisores que podrían estar incumpliendo los Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, o los requisitos aplicables a los productos y sectores polémicos.

2

Nuestro Centro de Sostenibilidad lleva a cabo dicha evaluación sobre la base de los análisis internos y la información que le proporcionan expertos externos, así como con las aportaciones de la división de RSC de BNP Paribas Group.

3

Como resultado de este proceso, elaboramos dos listas:

- Una lista de exclusión de emisores que están relacionados con incumplimientos graves y repetidos de los Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas o los requisitos aplicables a productos y sectores polémicos.
- Una lista de seguimiento de emisores que están en riesgo de incumplir las normas ESG y con los que podemos entablar una relación de diálogo para impulsar mejoras.

➤ **Nuestro Comité de Sostenibilidad**, compuesto por nuestros directivos más senior y con nuestro director general como presidente, debe aprobar todos los cambios que se realicen en la Lista de Exclusión. La lista se actualiza al menos una vez al año. El Comité de Sostenibilidad debe también aprobar la puesta en marcha de todas las políticas sectoriales nuevas o actualizadas, así como la lista de exclusión inicial y todos los cambios que se produzcan en dicha lista como consecuencia de dichas políticas.



PERSPECTIVA DE FUTURO: LAS «3 E»

TRANSICIÓN ENERGÉTICA: OBJETIVO DE CERO EMISIONES NETAS

A finales de 2022, publicamos nuestra hoja de ruta para alcanzar [cero emisiones netas](#). Este plan de actuación a largo plazo que se propone alcanzar el objetivo de cero emisiones netas en las carteras de inversión en 2050 no cubre únicamente las inversiones, sino también nuestra labor de gestión responsable en el cumplimiento de nuestro objetivo y la manera en la que nosotros mismos reducimos las emisiones de nuestras propias operaciones.

Un paso importante ha sido el endurecimiento de las restricciones relacionadas con las actividades de petróleo y gas no convencionales. En la actualidad, excluimos a aquellas empresas que generan más del 10% de sus ingresos a partir del petróleo y el gas no convencionales o de actividades en el Ártico. No invertimos en empresas con reservas de petróleo y gas en el Amazonas.

Hemos lanzado nuevas estrategias de fondos cotizados (ETF) enfocados en sostenibilidad, incluido un ETF sobre la economía del hidrógeno verde. Hemos introducido una estrategia de renta fija de ciudades asiáticas sostenibles (Sustainable Asian Cities Bond), con el fin de acceder a las oportunidades que ofrecen las necesidades de infraestructura de las ciudades asiáticas a medida que ejecutan proyectos de mitigación y adaptación al clima.

HUELLA DE CARBONO DE NUESTROS FONDOS

A finales de 2022, la huella de carbono de casi todos los fondos abiertos (98%) en los que pudimos calcular dicha huella fue inferior a la de sus respectivos índices de referencia o universo de inversión.

Tras varios años aplicando esta práctica, estamos preparados para cumplir nuestro objetivo de cero emisiones netas, que incluye la reducción de la huella de carbono de nuestras carteras de inversión en un 30% de aquí a 2025 y en un 50% para 2030.

LA SOSTENIBILIDAD MEDIOAMBIENTAL

En 2022, un año después de presentar nuestra [hoja de ruta de biodiversidad](#), publicamos los primeros resultados de nuestros esfuerzos por determinar la huella de biodiversidad de nuestras inversiones. Nos basamos en la metodología «Huella de Biodiversidad Corporativa» para llevar a cabo este análisis, que cubre más de 1.800 empresas de nuestros fondos de renta fija y renta variable, lo que equivale al 70% de nuestros activos gestionados «corporativos». Ahora contamos con una referencia frente a la que medir nuestro rendimiento futuro e identificar en qué casos es necesario un análisis más profundo de los emisores correspondientes.

Pensamos que es importante conocer el comportamiento de las empresas en materia de biodiversidad, ya que esta información puede influir en nuestras decisiones de inversión. Por eso en

2022 proporcionamos financiación a la plataforma sin ánimo de lucro de información medioambiental [CDP](#) para que incluyera en sus cuestionarios preguntas relacionadas con la pérdida de naturaleza y biodiversidad.

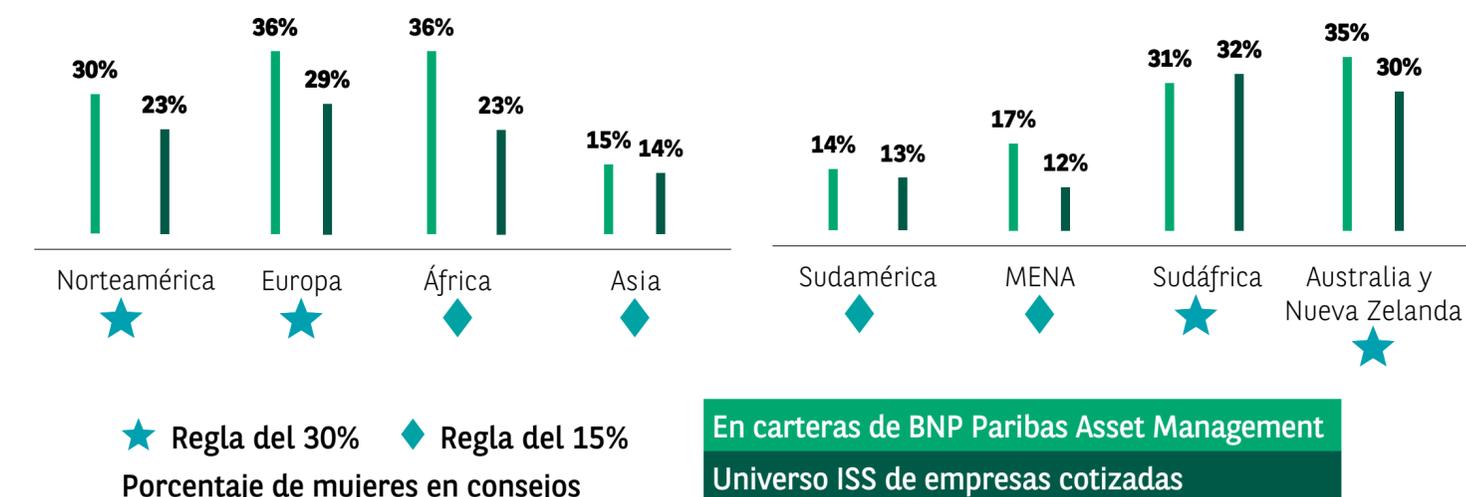
IGUALDAD Y CRECIMIENTO INCLUSIVO

Se ha demostrado que las empresas con mayor grado de diversidad en sus consejos de administración o sus equipos directivos generan una creación de valor más sostenible a largo plazo.

En 2022, comunicamos a 40 empresas incluidas en nuestras carteras activas de renta variable que la diversidad de su junta directiva no estaba en línea con nuestras expectativas. Alcanzamos una tasa de éxito del 50%, ya que 20 de ellas adoptaron cambios en su diversidad de género para ajustarse a nuestras exigencias. En lo que respecta a las otras 20, su falta de cumplimiento del umbral exigido nos llevó a votar en contra de la (re)elección de uno o más consejeros masculinos en las juntas generales.

En la actualidad, el porcentaje de mujeres que conforman los consejos de administración de las empresas incluidas en nuestras carteras de inversión supera al del universo de compañías cotizadas del ISS (*Institutional Shareholder Services*). Vamos camino de cumplir nuestro objetivo a medio plazo: un 40% de participación femenina en los consejos de todas las empresas en las que invertimos de aquí a 2025.

DIVERSIDAD DE GÉNERO EN LOS CONSEJOS DE ADMINISTRACIÓN



1 Ver, por ejemplo, [Data Shows That Diverse Boards Create More Value](#).

PREDICAR CON EL EJEMPLO

En nuestra opinión, poner en práctica lo que se predica es vital para conseguir la excelencia en lo que se refiere a la responsabilidad social corporativa. Como gestora sostenible, nuestras prácticas corporativas y de divulgación deben alcanzar o superar los niveles que pedimos a las entidades en las que invertimos.

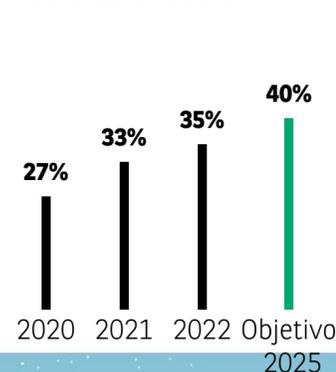
MUJERES EN LA GESTIÓN DE ACTIVOS

La diversidad, la igualdad y la inclusión nos permiten desarrollar un importante potencial, lo que nos lleva a esforzarnos por lograr una ética de trabajo basada en la igualdad de oportunidades para todos. Traducimos esta creencia en iniciativas y políticas concretas, con el convencimiento de que es algo fundamental para conseguir el éxito y con el objetivo de impulsar el cambio, tanto interna como externamente.

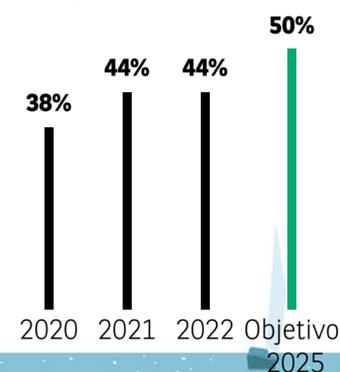
En un sector aún dominado por hombres, continuamos marcándonos ambiciosos objetivos e iniciativas:

- Todos los miembros del Comité Ejecutivo incluyen una motivación de diversidad, igualdad e inclusión en sus objetivos anuales.
- Controlamos el número de mujeres que contratamos; en 2022 contratamos a 279 empleados, de los cuales el 38% eran mujeres.
- Hemos hecho importantes esfuerzos por aumentar el número de mujeres que componen nuestra división de inversión; en 2022, de las 54 personas que contratamos para esta división, el 35% eran mujeres.
- Ofrecemos programas de desarrollo del liderazgo adaptados a las mujeres para apoyar su crecimiento profesional, de modo que puedan alcanzar puestos de alta dirección.

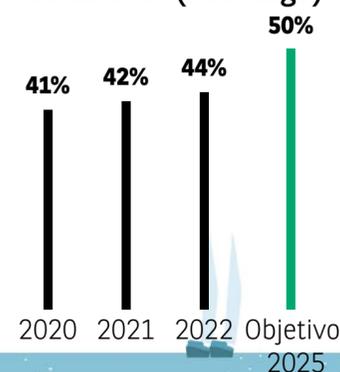
► Mujeres en puestos de alta dirección



► Mujeres en consejos internos



► Mujeres en programas de talento (liderazgo)



DESARROLLO PROFESIONAL

Hemos realizado una fuerte inversión para asegurarnos de que nuestros empleados cuentan con los conocimientos más actualizados en materia de sostenibilidad e inversión sostenible. En 2022, formalizamos nuestra estrategia de formación en sostenibilidad con el lanzamiento de la «Academia de Sostenibilidad», lo que nos ha permitido desarrollar seis itinerarios formativos diferentes en función del nivel de conocimiento que necesitan los distintos empleados.

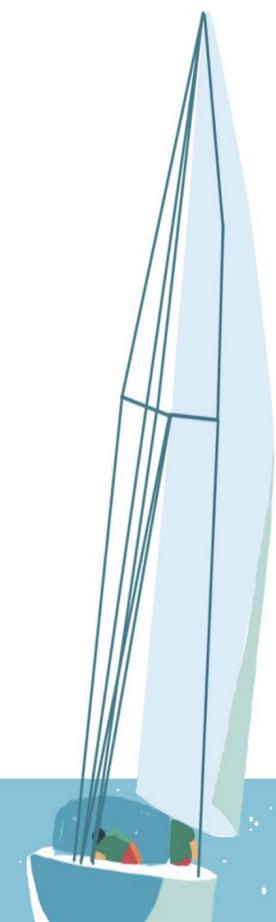
En el marco de dicha estrategia de formación hemos incluido el lanzamiento de un curso electrónico sobre inversión sostenible, elaborado conjuntamente con el CFA Institute, para ayudar a comprender la importancia de adquirir conocimientos en materia de cuestiones ESG. Dicho curso está también a disposición de nuestros clientes.

[Leer el informe completo](#)



470

empleados han recibido una certificación externa en finanzas sostenibles



BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, 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. Contiene opiniones y datos estadísticos que se consideran legítimos y correctos en el día de su publicación de acuerdo con el contexto económico y financiero de ese momento. El presente documento no constituye asesoramiento de inversión ni forma parte de ninguna oferta o invitación para suscribir o comprar instrumentos financieros, ni servirá de base, en todo o en parte, de ningún contrato o compromiso de ningún tipo.

El presente documento se proporciona sin conocer la situación de los inversores. Antes de proceder a una suscripción, los inversores deberán comprobar en qué países están registrados y autorizados para la venta al público los instrumentos financieros a los que se refiere el presente documento. En particular, los instrumentos financieros no pueden ofrecerse o venderse al público en Estados Unidos. Los inversores interesados en realizar una suscripción deben leer detenidamente el folleto y el documento de datos fundamentales (KID) más recientes autorizados por la autoridad reguladora. Estos documentos están disponibles en el idioma del país en el que dichos instrumentos financieros estén autorizados para su distribución y en inglés, según corresponda, en la siguiente dirección, en el apartado «Nuestros fondos»: <https://www.bnpparibas-am.com/>

Se recomienda a los inversores que consulten los informes financieros más recientes, también disponibles en el sitio web. Los inversores deben consultar a sus propios asesores jurídicos o fiscales antes de invertir. Dado que existen riesgos económicos y de mercado, no se puede ofrecer la garantía de que los instrumentos financieros alcanzarán sus objetivos de inversión. Su valor puede incrementarse o disminuir. En particular, las variaciones de los tipos de cambio de las divisas pueden afectar al valor de una inversión. La rentabilidad se indica una vez descontadas las comisiones de gestión y se calcula empleando rentabilidades globales que tienen en cuenta el tiempo, con dividendos netos y reinversión de intereses, y no incluye comisiones de suscripción y/o reembolso, comisiones de tipos de cambio ni impuestos. La rentabilidad histórica no constituye una garantía de los resultados futuros. Podrá obtener esta información en la siguiente dirección: www.bnpparibas-am.fr/investisseur-professionnel/synthese-des-droits-des-investisseurs, un resumen de los derechos del inversor en francés. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT FRANCE podrá decidir interrumpir la comercialización de los instrumentos financieros, en los casos previstos por la normativa aplicable.

La expresión «El inversor sostenible para un mundo en evolución» refleja el objetivo de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France de integrar el desarrollo sostenible en sus actividades, aunque no todos los fondos gestionados por BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France están clasificados como artículo 8 o 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»). Para obtener más información consulte la dirección www.bnpparibas-am.com/en/sustainability.

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

El inversor sostenible para un mundo en evolución