

Federated Hermes Impact Opportunities Fund

Ingrid Kukuljan
Responsable de Inversión
Sostenible y de Impacto

Informe anual de impacto, 2021.

Hitos de 2021

Gracias a nuestra base de datos Federated Hermes Impact Database, podemos estimar el impacto total de las empresas en las que invertimos¹. A continuación, presentamos los principales hitos del año:

45,7 millones de toneladas de CO₂ evitadas, con solo **7,7 millones de toneladas** emitidas

79,8 millones de MWh generados con energía limpia

1,4 mil millones de metros³ de agua ahorrados, frente a **167,4 millones de metros³** consumidos

173,5 millones de pacientes tratados y **1,9 millones** de vidas prolongadas

1,2 millones de toneladas de residuos reciclados (mediante soluciones de productos) y **865.000 t** adicionales a través de programas de reciclaje

Fuente: Net Purpose, cálculos de Federated Hermes Impact. A agosto de 2022.

Rentabilidad del fondo, 2021²

El fondo Federated Hermes Impact Opportunities logró una rentabilidad del **3,62%** en 2021³, inferior a la del MSCI All Country World Index, que registró una rentabilidad del **18,22%**.

Tras una sólida rentabilidad en 2020, la rentabilidad inferior del fondo en 2021 se debió en gran medida a la rotación del mercado; con la preocupación por la subida de los tipos de interés, observamos una rotación que se alejó de algunas áreas de «crecimiento», como la transición energética (a la que estamos expuestos), para acercarse a áreas de «valor», como el sector financiero y el energético (a los que estamos expuestos en menor medida debido a su falta de impacto).

En 2021, nos implicamos con el

68% de las empresas de nuestra cartera.

Votamos en contra de la dirección en las siguientes cuestiones...

45% estructura del Consejo

36% retribución

12% otros

¹ Para conocer la metodología de nuestra base de datos Federated Hermes Impact Database, consulte el informe de impacto trimestral del primer trimestre de 2021.

² Las comisiones de gestión no están incluidas, por lo que la rentabilidad puede verse reducida.

³ USD, antes del pago de comisiones.

La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura.

Contenido

1. Filosofía del fondo	2
2. Análisis del mercado y de la rentabilidad, 2021	5
3. Hitos de actividad, 2021	7
4. Implicación: impulsamos el cambio	9
5. Hitos de casos prácticos	13

SECCIÓN 1

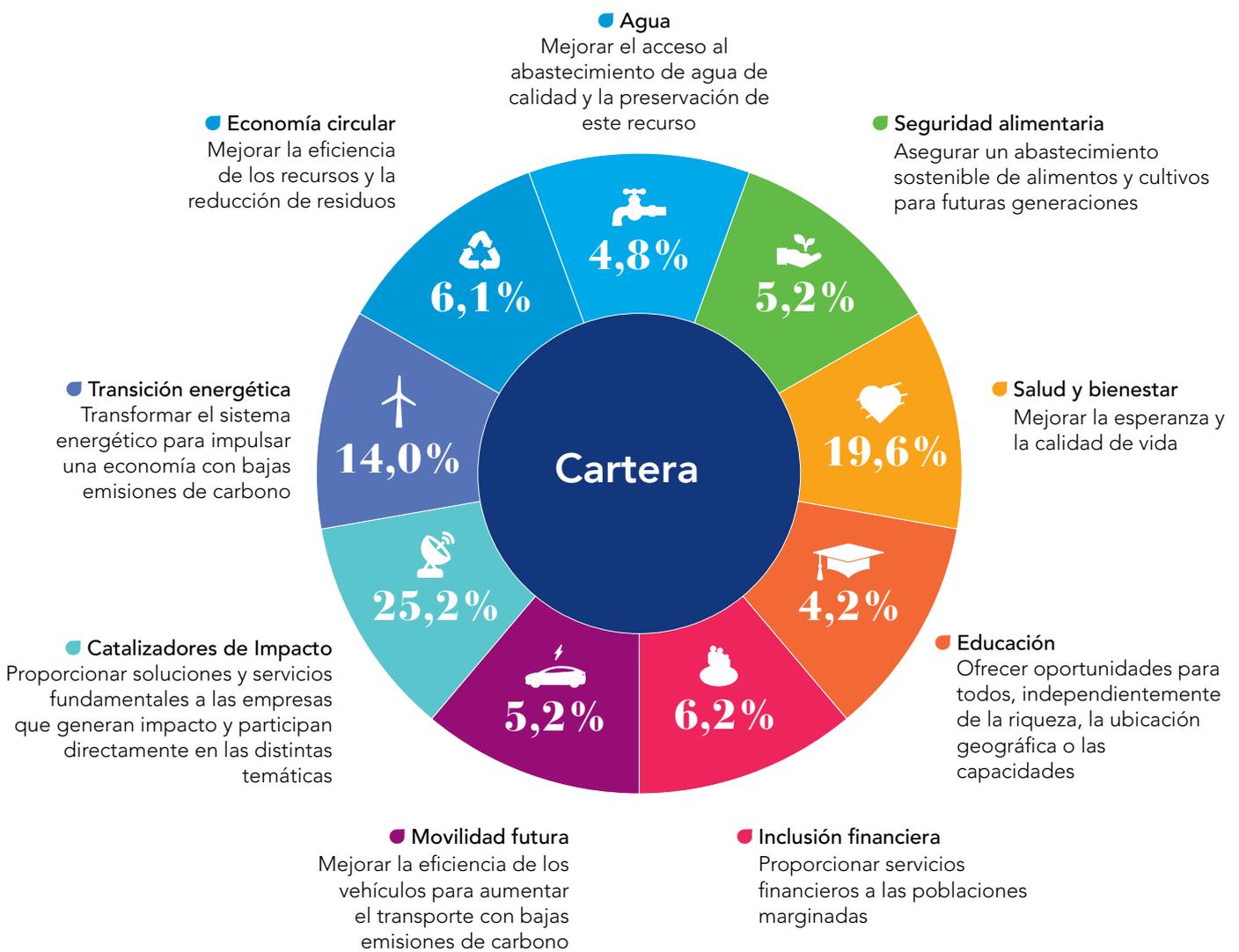
Filosofía del fondo

Nuestro objetivo es lograr un rendimiento superior al del mercado de renta variable global mediante:

-  Inversión en empresas que ofrezcan soluciones con un impacto positivo sobre las personas y el planeta.
-  Identificación de oportunidades emergentes de crecimiento que satisfagan una necesidad estructural desatendida.
-  Aprovechamiento de las ineficiencias del mercado a la hora de anticipar los cambios a largo plazo.



Un enfoque temático: nuestras inversiones se encuadran en una o varias de las nueve temáticas alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU (ODS).



Fuente: Federated Hermes, a 31 de diciembre de 2021. Nota: A 31 de diciembre de 2021, un 5,2% de nuestra exposición no estaba directamente relacionada con ninguna de nuestras nueve temáticas de impacto, y un 2,3% se mantuvo en efectivo.

Medición de impacto, 2021

Nivel total de impacto de las compañías en cartera en 2021

Gracias a nuestra base de datos Federated Hermes Impact Database, podemos presentar los datos de impacto de varias empresas de forma conjunta. Dicho de forma sencilla, se representa nuestra estimación del impacto total que han tenido en 2021 aquellas empresas en las que hemos invertido. Como ya hemos mencionado, nuestra base extrae datos procedentes de informes de empresas, sectores e industrias de impacto⁴.

45,7 mills. de t

de CO₂ evitadas, con solo

7,7 mills.

de t emitidas



Promedio de mujeres en puestos de responsabilidad y directivos del

30,7%

y el

28,6%,

respectivamente



36,2 mills.

de personas a las que se ha dado acceso a financiación



5,2 mil mills. de USD

de financiación en I+D para ODS (exc. en atención sanitaria)



79,8 mills. de MWh

generados con energía limpia

1,4 mil mills. de m³

de agua ahorrados, frente a



167,4 mills. de m³ consumidos

173,5 mills.

de pacientes tratados y



1,9 mills.

de vidas prolongadas



7,9 mills.

de estudiantes formados

6,4mil mills. de USD

de financiación en I+D sanitaria



1,2 mills. de t

de residuos reciclados (mediante soluciones de productos), más



865.000

mediante programas de reciclaje en las operaciones

17.500

presupuestos de laboratorios de ciencias biológicas ejecutados en su totalidad



27,9 mills. de t

evitadas en desperdicio alimentario

12.000

hectáreas de bosque protegidas



⁴ Fuente: Net Purpose, cálculos de Federated Hermes Impact. Datos de 2021, a agosto de 2022.



Impacto alcanzado en 2021 mediante movilización del capital

Además de generar un impacto a nivel de empresa, nuestra base de datos nos permite obtener un informe de impacto de los activos bajo gestión de nuestro fondo. Dicho de forma sencilla, adaptamos las métricas para mostrar el impacto que se ha obtenido con el capital que movilizamos (592 millones de dólares a 31 de diciembre de 2021) en nombre de nuestros clientes, lo que refleja nuestra cuota de participación en cada empresa en la que invierte el fondo.



Promedio de mujeres en puestos de responsabilidad y directivos del



* Esta métrica se basa en un promedio y, por lo tanto, no varía si se escala. Fuente: Net Purpose, cálculos de Federated Hermes Impact. Datos de 2021, a agosto de 2022.



SECCIÓN 2

Rentabilidad del mercado

Durante el ejercicio, los mercados mundiales de renta variable experimentaron volatilidad, desencadenada por la incertidumbre en torno a los tipos de interés, la inflación, la evolución de la COVID-19 y la escasez de energía.



Las acciones estilo *growth*, que habían liderado el mercado en 2020, experimentaron varios periodos a la baja debido a la preocupación por la subida de los tipos de interés. Por su parte, las acciones estilo *value* y las empresas que, en teoría, se beneficiarían de una reapertura pospandémica obtuvieron en general mejores resultados durante el ejercicio.

Según los datos de Bloomberg Global Fund, solo el 5,4% de los fondos obtuvo resultados superiores tanto en 2021 como en 2020, ya que la mayoría de los valores que obtuvieron buenos resultados durante un ejercicio anotaron malos datos en el otro, y viceversa⁵. Por ejemplo, muchas empresas del sector sanitario, que habían obtenido una buena rentabilidad en 2020, registraron una rentabilidad inferior en 2021, al contrario que los valores cíclicos relacionados con las materias primas, que superaron significativamente su rentabilidad en 2021, tras los malos resultados obtenidos en 2020.

Todos los sectores subieron durante el ejercicio: el de la energía fue el que mejor se comportó, con una subida de más del 30% (en dólares estadounidenses), seguido por el de la tecnología de la información y el financiero. Por su parte, los sectores de consumo discrecional, servicios de comunicación y servicios públicos presentaron los peores resultados del ejercicio. América del Norte fue la región con mejores resultados, mientras que América Latina se mostró como la más débil.

Análisis de la rentabilidad⁶

El fondo obtuvo una rentabilidad del 3,62% durante 12 meses hasta finales de 2021 en dólares estadounidenses brutos. Aunque nos alegramos de haber registrado una rentabilidad absoluta positiva tras un 2020 muy favorable, el fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia de mercado amplio, el MSCI ACWI IMI, que generó un 18,22% (en dólares estadounidenses brutos). La rentabilidad inferior se debió en gran medida a la rotación del mercado; algunas áreas de «crecimiento», como la transición energética (a la que estamos expuestos), perdieron fuelle ante la preocupación por la subida de los tipos

de interés, y los inversores apostaron más por las áreas de «valor», como el sector financiero y el energético (a los que estamos expuestos en menor medida debido a su falta de impacto).



La **energía limpia** fue el principal detractor, ya que cinco valores restaron un 7,6% a la rentabilidad relativa en el año (Orsted, Ballard Power, Siemens, Hannon Armstrong y Vestas), lo que ha repercutido en la rentabilidad del sector financiero, el industrial y el de servicios públicos.



La **tecnología de la información (TI)** fue la que más se resintió, con un -3,2% de rentabilidad relativa.



Por su parte, el **sector financiero** redujo su rentabilidad relativa en un 2,43%.



El **sector de la atención sanitaria** obtuvo un resultado positivo en general, con una asignación negativa, pero con una sólida selección de valores.

Dado el nivel de concentración del fondo, no es de extrañar que, en términos de atribución, la selección de valores fue el factor que más contribuyó a la rentabilidad relativa del fondo durante el periodo. La selección de valores en los sectores industrial y de tecnología de la información resultó ser la más perjudicial para la rentabilidad relativa.

El resultado de la asignación sectorial también se vio perjudicado durante el ejercicio, especialmente por la infraponderación en los sectores de tecnología de la información, energético y financiero. El posicionamiento en el sector sanitario fue positivo en general; si bien la sobreponderación del sector, que obtuvo un rendimiento inferior, fue un factor negativo, la selección positiva de valores en el sector lo compensó con creces.

El presente documento no constituye una solicitud ni una oferta a ninguna persona para comprar ni vender valores o instrumentos financieros. El valor de las inversiones y/o la rentabilidad podrán disminuir o aumentar, y puede que no recupere la cantidad original invertida. Toda inversión en el extranjero puede verse afectada por los tipos de cambio. La rentabilidad histórica no representa un indicador fiable de la rentabilidad futura, y no se garantiza la consecución de los objetivos.

⁵ Bloomberg, a 31 de julio de 2022.

⁶ Las comisiones de gestión no están incluidas, por lo que la rentabilidad puede verse reducida.

Los tres que más contribuyeron	Temática de impacto principal	
Kingspan		Tuvo un buen comportamiento tras la presentación de unos beneficios sólidos con una perspectiva positiva en cuanto a la capacidad de fijación de precios (consulte el caso práctico en este informe).
Straumann		Las acciones subieron tras la publicación de sus resultados, que mostraron un notable incremento de las ventas.
Novo Nordisk		El precio de las acciones repuntó durante el año gracias a los beneficios anotados, que superaron las expectativas, y a la elevada demanda de su nuevo fármaco para la obesidad.

Los tres que más restaron	Temática de impacto principal	
Teladoc		Las empresas de crecimiento perdieron fuelle debido a la rotación, y se anunciaron beneficios que no cumplieron las expectativas.
Orsted		Las acciones cayeron junto con otros proveedores de energía renovable debido, por un lado, a las expectativas del mercado de que la subida de los tipos pueda ejercer presión sobre las valoraciones y, por otro, a la competencia de precios de las grandes empresas petroleras que intentan aumentar su exposición a las renovables.
Ballard Power Systems		Se quedó a la zaga junto con las acciones estilo <i>growth</i> a largo plazo y la energía limpia, a pesar de haber anunciado varios contratos nuevos durante el año.



SECCIÓN 3

Hitos de actividad

El fondo sigue siendo una cartera de alta convicción centrada en la selección *bottom-up* de valores de empresas que generen un impacto real. La volatilidad del mercado ofreció oportunidades de compra de varias posiciones nuevas a valoraciones atractivas, como en el caso de Aecom, Block, AbCellera y Valeo.



Incorporaciones a la cartera	Temática de impacto	
Aecom	 Transición energética	Una empresa global de consultoría de infraestructuras, que ofrece servicios profesionales líderes en el mercado en sectores clave relacionados con los recursos hídricos, el diseño de transporte y ecológico, y la gestión de construcciones.
Block (anteriormente Square)	 Inclusión financiera	Ofrece un ecosistema de herramientas de pago y software que permite a las pequeñas y medianas empresas agilizar los procesos de pago y completar las transacciones con mayor rapidez.
AbCellera	 Catalizadores de impacto	Una organización de investigación por contrato (CRO, por sus siglas en inglés) en fase de crecimiento que ha empleado tecnología puntera para crear una plataforma integral de descubrimiento de fármacos de anticuerpos. Esta plataforma permite un descubrimiento más rápido y preciso de anticuerpos que, a su vez, puede mejorar los medicamentos y ofrecer soluciones para necesidades no cubiertas.
Valeo	 Movilidad futura	Fabricante de componentes para automóviles bien posicionado en los mercados de coches híbridos y eléctricos, y de vehículos autónomos.





Durante el ejercicio se vendieron varias posiciones para financiar compras, incluidas las cuatro que se han destacado anteriormente.

Desinversiones	Temática de impacto	
LivaNova	 Salud y bienestar	La empresa de tecnología médica se vendió debido a la preocupación por el impacto y la situación del negocio en aquel momento. Vendimos la posición cuando las acciones alcanzaron un nivel de salida atractivo gracias a la participación de inversores activistas.
CSL	 Salud y bienestar	Esta empresa de tratamientos con plasma se vendió porque consideramos que el precio de las acciones de la empresa, cotizada en Australia, había subido hasta alcanzar un nivel con un perfil de riesgo-remuneración menos atractivo que otras oportunidades.
Emergent BioSolutions	 Salud y bienestar	Vendimos debido a la preocupación por las perspectivas de su actividad de fabricación por contrato, tras los problemas en la producción de vacunas, así como la amenaza de la entrada en el mercado de otros fármacos genéricos de la marca comercial Narcan, que representa más del 20% de las ventas.
Hella	 Movilidad futura	El fabricante de piezas de automóviles se vendió después de que la empresa fuera comprada por su competidor europeo Faurecia.

El fondo continúa gestionándose de forma activa y, a lo largo del ejercicio, recortamos posiciones que habían tenido una rentabilidad particularmente buena y reforzamos las posiciones en otros ámbitos según estimamos oportuno. Nuestro proceso de inversión se basa en una visión a largo plazo, centrada en mantener una lista concentrada de empresas de alta convicción.

El presente documento no constituye una solicitud ni una oferta a ninguna persona para comprar ni vender valores o instrumentos financieros. El valor de las inversiones y/o la rentabilidad podrán disminuir o aumentar, y puede que no recupere la cantidad original invertida. Toda inversión en el extranjero puede verse afectada por los tipos de cambio. La rentabilidad histórica no representa un indicador fiable de la rentabilidad futura, y no se garantiza la consecución de los objetivos.

Una perspectiva a largo plazo

Como inversores de impacto, buscamos empresas que aporten soluciones a las necesidades más acuciantes del mundo e invertimos en megatendencias que se ajusten a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU.

El fondo tiene dos características principales: en primer lugar, está orientado al crecimiento, ya que nuestras empresas están expuestas a fuentes de demanda ampliables y duraderas; y, en segundo lugar, no tenemos exposición a los sectores de la energía, los metales y la minería, y presentamos una infraponderación sustancial en el sector financiero, ya que no estamos expuestos a los valores bancarios que se benefician de la subida de los tipos de interés y de prácticas como el préstamo de acciones y la venta en corto.

SECCIÓN 4

Implicación: impulsamos el cambio

Federated Hermes Limited ha estado desde siempre a la vanguardia de la inversión responsable. Desde su lanzamiento en 1983, ha catalizado la reforma de la gobernanza corporativa y defendido los intereses de los inversores, y desde 1996 lo hace a nivel internacional.



En 2004, se creó EOS at Federated Hermes (EOS) para satisfacer las necesidades de los inversores con un fuerte compromiso con el *stewardship*, un compromiso coherente con nuestra misión de generar una creación de riqueza sostenible. En 2005, EOS dirigió el comité que redactó los Principios para la Inversión Responsable (PRI, por sus siglas en inglés).

Hoy en día, el equipo de *stewardship* en EOS es uno de los mayores de entre todas las gestoras de fondos del mundo. Está compuesto por un grupo de profesionales de diversa índole que se implica a nivel global en cuestiones sociales, ambientales, de gobernanza y estratégicas.

Hoy en día, el equipo de *stewardship* en EOS es uno de los mayores de entre todas las gestoras de fondos del mundo. Está compuesto por un grupo de profesionales de diversa índole que se implica a nivel global en cuestiones sociales, ambientales, de gobernanza y estratégicas. El equipo se centra principalmente en las interacciones a nivel directivo y supervisa activos por un valor de 1,5 billones de dólares (a 30 de junio de 2022).

Dentro del equipo de Impact Opportunities creemos que la implicación corporativa es una herramienta especialmente importante de retroalimentación y una oportunidad para ayudar a impulsar cambios positivos en el seno de las empresas y entidades. Como consecuencia, la implicación activa y las votaciones son una parte fundamental de nuestro proceso de inversión. Nuestro objetivo es implicarnos con EOS cuando es pertinente para las participaciones de nuestra cartera.

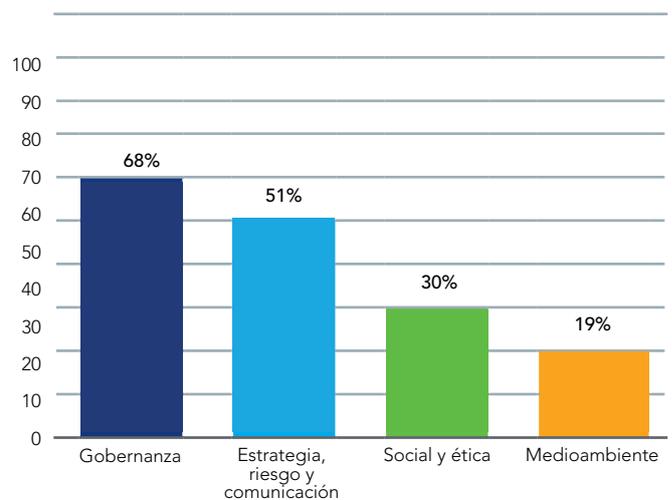


Nuestro sistema de hitos en cuatro etapas



Hitos de implicación

68% Porcentaje de empresas implicadas
 Porcentaje de implicación corporativa en términos de AUM por temáticas



También hemos avanzado en el

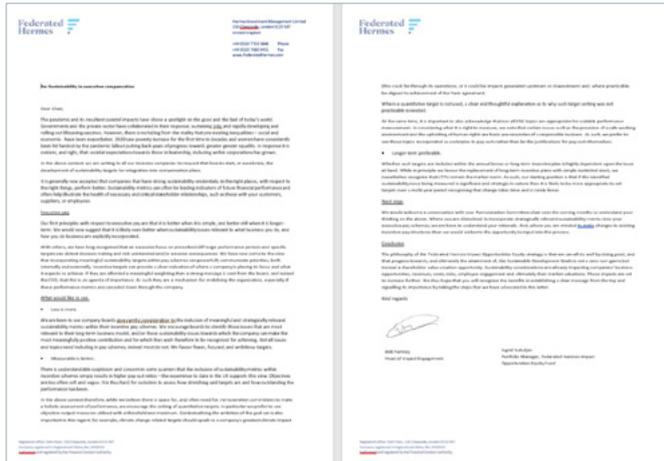
61% de nuestros objetivos de implicación en un ejercicio completo.

Fuente: Federated Hermes, a 30 de junio de 2022.

La sostenibilidad en la retribución de los puestos ejecutivos

Para continuar con nuestro programa de fomento de las mejores prácticas en las empresas en las que invertimos y el aumento del impacto positivo, en septiembre de 2021 nos pusimos en contacto con todas las empresas de nuestra cartera para solicitar que las juntas directivas inicien o aceleren el desarrollo de objetivos de sostenibilidad que se integren en sus planes de retribución (véase a continuación).

Carta de retribución a los puestos ejecutivos



Fuente: Federated Hermes, septiembre de 2021.

En la carta, se explicaba que la pandemia y sus impactos sociales resultantes habían puesto de manifiesto los aspectos positivos y negativos del mundo actual. Hemos visto cómo los Gobiernos y el sector privado han colaborado a fin de mantener los puestos de trabajo y desarrollar y distribuir rápidamente vacunas para salvar vidas. Sin embargo, no podemos ocultar la realidad: las desigualdades preexistentes, tanto sociales como económicas, se han acentuado. Los niveles de pobreza absoluta han aumentado por primera vez en décadas⁷ y las mujeres han sido sistemáticamente las más afectadas por las consecuencias de la pandemia, con un gran retroceso de los avances hacia una mayor igualdad de género. En respuesta, como es evidente (y acertado), han aumentado las expectativas de la sociedad hacia quienes ocupan puestos de liderazgo, incluidos los puestos en las empresas privadas.

En la actualidad, se acepta de forma generalizada que las empresas que tienen sólidas credenciales de sostenibilidad en los sectores adecuados respecto de los temas acertados obtienen mejores resultados. Con frecuencia, las métricas de sostenibilidad pueden ser indicadores fundamentales de los resultados financieros futuros e ilustrar el estado de las relaciones necesarias y esenciales con las distintas partes interesadas, como las que se

establecen con los clientes, los proveedores o los empleados. Gracias a la carta, la implicación por parte de las empresas se ha incrementado, y nos ha causado una enorme satisfacción recibir numerosas respuestas que señalan las ventajas y la necesidad de seguir mejorando al respecto. Con la ayuda de EOS, nuestro equipo experto en implicación, podemos ofrecer ejemplos de mejores prácticas en los sectores y sugerir objetivos cuantificables que pueden llevarse a cabo.

Ya hemos mantenido muchas reuniones de seguimiento con las empresas en las que hemos invertido y seguiremos colaborando con ellas en este tema, así como en otros asuntos relevantes, en 2022.

Biodiversidad: una prioridad del equipo de *stewardship*

Actualmente, contribuimos a la sensibilización sobre nuestra dependencia de la naturaleza y la necesidad de que las empresas comprendan su impacto, tanto positivo como negativo.

Todos dependemos de los bienes comunes que proporciona la naturaleza, como contar con aire y agua limpios, suelos fértiles, la polinización y unas condiciones climáticas favorables. Sin embargo, hasta la fecha, el valor de la biodiversidad y de estos «servicios de los ecosistemas» sigue sin ser reconocido por las empresas y sus inversores, a pesar de que el colapso de los ecosistemas supone un riesgo sistémico para la economía mundial y la sociedad en su conjunto.

De este modo, la biodiversidad se ha convertido una prioridad del equipo de *stewardship*. Animamos a las empresas a comprometerse a tener un impacto positivo neto en la biodiversidad en todas sus operaciones y cadenas de suministro. Los mecanismos para lograr este objetivo variarán según la empresa y el sector, pero las estrategias pueden incluir: garantizar que en las cadenas de valor no se producen procesos de deforestación, apoyar a los agricultores en la transición hacia la agricultura regenerativa e invertir en soluciones basadas en la naturaleza para abordar el doble desafío del cambio climático y la pérdida de biodiversidad.

Será fundamental reducir los efectos de las empresas sobre la biodiversidad, como el cambio de uso del suelo, el cambio climático y la contaminación. Asimismo, será necesario innovar en las operaciones, las cadenas de suministro y los productos para alcanzar el ambicioso objetivo de tener un impacto positivo neto en la biodiversidad a nivel empresarial. Este objetivo debe ir acompañado de una gobernanza sólida, una medición eficaz, una estrategia de impacto y una divulgación periódica.



⁷ «Poverty trends: global, regional and national» (Tendencias de la pobreza: mundial, regional y nacional) – Development Initiatives (devinit.org)

ENFOQUE TEMÁTICO:

Inclusión financiera

- A nivel mundial, se estima que 1.700 millones de personas no disponen de servicios bancarios¹
- Más del 40% de los activos globales no están asegurados¹
- Los trabajadores extranjeros que envían dinero a su país pierden aproximadamente un 7% en las comisiones de envío²

¿En qué consiste exactamente la inclusión financiera?

- Suele definirse como el acceso a los productos y servicios que las personas necesitan para poder gestionar su dinero a un coste razonable, y también implica contar con los conocimientos necesarios para hacerlo de forma adecuada.
- Los servicios incluyen transacciones y pagos, ahorros, pensiones, inversiones, créditos y seguros.
- Los servicios financieros ofrecen oportunidades y seguridad para las personas y las empresas.

Suele definirse como el acceso a los productos y servicios que las personas necesitan para poder gestionar su dinero a un coste razonable, y también implica contar con los conocimientos necesarios para hacerlo de forma adecuada.

¿Por qué es tan importante ahora la inclusión financiera?

Cada vez somos más conscientes de que los niveles absolutos de pobreza no son, ni mucho menos, el único problema que afecta a la población mundial en situación de pobreza. En el mundo, casi un tercio de los adultos (alrededor de 1.700 millones de personas) no cuenta con servicios bancarios.¹ Y todavía son más los que no pueden acceder a servicios financieros a precios económicos, como préstamos, servicios de pago y seguros. Quedar excluido de la economía financiera formal a menudo puede generar un círculo vicioso: un bucle de deuda del que resulta difícil salir.

El efecto de la pandemia de COVID-19

Según el Banco Mundial, la pobreza extrema global empeoró en 2020 por primera vez en una generación, y alrededor de 120 millones de personas pasaron a engrosar las filas de la población mundial en situación de pobreza.³

¹ Banco Mundial, informe de Findex, «The Unbanked» (Sin servicios bancarios) (2017)

² World Economy, «Sending Money Home: Transaction Cost and Remittances to Developing Countries» (Enviar dinero a casa: el coste de las transacciones y los envíos de dinero a los países en desarrollo) (enero de 2021)

³ Banco Mundial, «Understanding Poverty» (Comprender la pobreza) (octubre de 2021)



Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU se vieron positivamente afectados por la inclusión financiera



Los beneficios de la inclusión financiera

La inclusión financiera es un tema particularmente relevante, ya que afecta a muchos ámbitos diferentes. La ONU ha relacionado la inclusión financiera con el progreso de 13 de sus 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Inclusión financiera:



Reduce la desigualdad de ingresos

Los estudios del Fondo Monetario Internacional (FMI) demuestran una fuerte asociación entre la extensión de los servicios financieros tradicionales a hogares de bajos ingresos y la reducción de la desigualdad de ingresos. Los datos muestran que la mayor reducción en esa desigualdad de renta se produce cuando las mujeres tienen un mayor acceso a las finanzas.⁴



Fomenta la igualdad de género y la estabilidad política

Fomentar la inclusión financiera puede mejorar la igualdad de género y ayudar a construir instituciones más sólidas que, a su vez, contribuyen a la estabilidad política. Esto minimiza los conflictos y crea sociedades más justas.



Mejora el acceso al agua limpia y a energía asequible

El acceso a servicios financieros formales puede mejorar indirectamente el acceso a agua limpia y servicios sanitarios, energía asequible y educación de calidad.



Crea oportunidades económicas

Además de incorporar hasta 1.700 millones de personas al sistema financiero, una mayor inclusión financiera tiene el potencial de generar 95 millones de trabajos y aumentar el PIB mundial hasta en 3,7 billones de dólares en 2025.⁵

⁴ Fondo Monetario Internacional (FMI), «Women in Finance: A Case for Closing Gaps» (Las mujeres en las finanzas: un caso real de igualdad) (imf.org) (septiembre de 2018).

⁵ Fondo Monetario Internacional (FMI), «Finance and inequality» (Finanzas y desigualdad) (imf.org) (enero de 2020).



Kingspan es una empresa británica líder en aislamiento de alto rendimiento. Con cinco divisiones de negocio que cubren todas las necesidades de revestimiento del edificio⁸, la empresa busca reducir las emisiones de carbono asociadas a la ineficiencia de los edificios.



Temática de impacto: Catalizador de impacto

En ocasiones, cuando existen controversias en torno a una empresa que poseemos, el primer paso es implicarnos. La implicación nos permite conocer toda la información relevante y tomar una decisión objetiva y meditada. En el caso de Kingspan, estas fueron las medidas que tomamos. Tras implicarnos en 2020, tuvimos una reunión posterior en marzo de 2021 y, desde entonces, hemos interactuado en varias ocasiones. Nos centramos en las dos cuestiones principales que surgieron de la investigación: la certificación inadecuada de su producto Kooltherm K15 entre 2005 y 2014, y los problemas culturales de parte de su negocio de paneles aislantes en el Reino Unido.

Indicadores de impacto destacados en 2021

CO₂ evitado =

2,4 M t

CO₂ emitido =

5,0 t

Mujeres en dirección =

27%

Residuos reciclados =

42.200 t

Fuente: Net Purpose, cálculos de Federated Hermes Impact a agosto de 2022. Hemos destacado las que consideramos que son las métricas de impacto más reseñables de cada empresa; tenga en cuenta que no todas las métricas de impacto son relevantes para todas las empresas. Nuestra metodología de cálculo se describe en detalle en nuestro informe del primer trimestre de 2021.

En diciembre de 2020, la empresa anunció cambios en la dirección: el director general de la división de paneles aislantes dejó el cargo y se contrató a un nuevo responsable de cumplimiento y certificación, que depende directamente del CEO. Junto a la salida del director general, unas ocho personas que trabajaban en la división de paneles aislantes también abandonaron la empresa. Tras los resultados del año 2020, en febrero de 2021 la empresa anunció varias iniciativas para abordar los problemas surgidos y evitar que se repitieran. Entre ellas, se incluyen:

- Análisis del cumplimiento y la gobernanza
- Cambios en los procesos de gran alcance
- Cambios en la gobernanza y la gestión
- Nuevo código de conducta
- Integridad y trazabilidad de la información sobre los productos
- Garantía e implicación en cuestiones relacionadas con pruebas heredadas
- Medidas relacionadas con los proyectos heredados
- I+D en materia de seguridad contra incendios
- Contratación de abogados independientes para que revisen y hagan recomendaciones sobre el negocio del aislamiento en el Reino Unido
- Una provisión anual de 30 millones de euros para reparaciones (las reclamaciones han sido mínimas hasta ahora)

En diciembre de 2020, la empresa anunció cambios en la dirección: el director general de la división de paneles aislantes dejó el cargo y se contrató a un nuevo responsable de cumplimiento y certificación, que depende directamente del CEO.

Nuestro caso de inversión se basa en lo que creemos que son operaciones y ofertas de productos claramente diferenciadas: el uso de materiales reciclados, el aumento de la energía renovable y la realización de tareas de limpieza en los océanos muestran, a nuestro juicio, los esfuerzos de la empresa por contribuir a la creación de un impacto positivo en este espacio. Esto, junto con el aumento de la eficiencia de sus productos, puede tener un impacto fundamental en la reducción de la gran cantidad de emisiones de CO₂ que se producen debido a los edificios ineficientes. Cualquier cuestión social y de gobernanza en la que no pudiéramos implicarnos motivaría la desinversión por nuestra parte. Sin embargo, no creemos que existan problemas de este tipo en el negocio actualmente y nuestro enfoque es implicarnos para garantizar que sigue siendo así y fomentar cambios positivos cuando sea necesario.

Nuestro caso de inversión se basa en lo que creemos que son operaciones y ofertas de productos claramente diferenciadas: el uso de materiales reciclados, el aumento de la energía renovable y la realización de tareas de limpieza en los océanos muestran, a nuestro juicio, los esfuerzos de la empresa por contribuir a la creación de un impacto positivo en este espacio.

⁸ Estas divisiones son: aislamiento, paneles de aislamiento, luz y aire, datos y suelos, agua y energía.

Recientemente, hemos mantenido dos nuevos diálogos activos con Kingspan. En una llamada con la empresa antes de la JGA, discutimos los cambios en su política de retribución y su propuesta «Say on climate», la primera por parte de una empresa irlandesa.

Recientemente, hemos mantenido dos nuevos diálogos activos con Kingspan. En una llamada con la empresa antes de la JGA, discutimos los cambios en su política de retribución y su propuesta «Say on climate», la primera por parte de una empresa irlandesa. En cuanto a la retribución, la empresa propone aumentar el tamaño del paquete de retribución para alinearse más con las empresas del FTSE 100. Señalamos que habríamos esperado ver un aumento acorde de los requisitos de participación mínima, que se mantienen en el 200% del salario (en comparación con el 400% que esperamos para un CEO del FTSE 100). Igualmente, cuestionamos que se dupliquen las ganancias por acción en el plan de incentivos a largo plazo y en los programas de bonificación. Les comunicamos que seguíamos analizando su plan climático y planteamos algunas preguntas aclaratorias en relación con sus emisiones de Alcance 3. Además, preguntamos si la junta estudiaría la posibilidad de aumentar los requisitos de participación en el capital y de eliminar la duplicación de las ganancias por acción en los sistemas de retribución variable. Quedamos satisfechos con la disposición de la empresa a comprometerse con este asunto y con otros anteriores.

Por otra parte, comunicamos a la empresa que apoyábamos sus esfuerzos en materia de medidas climáticas, ya que tiene objetivos sólidos y ambiciosos para 2030 en relación con sus emisiones de Alcance 1, 2 y 3. Aunque la empresa todavía no ha establecido el tiempo que tardará en conseguir el objetivo de cero emisiones netas para las emisiones de Alcance 3, confirmó que

esta es su meta, y respaldamos sus argumentos para centrarse en las actividades a corto plazo que impulsarán el cambio en su cadena de suministro. No obstante, les advertimos de que, con el tiempo, queremos ver un objetivo concreto de cero emisiones netas para las emisiones de Alcance 3, que constituyen una parte importante de sus emisiones. No apoyamos su propuesta de política de retribución debido al notable aumento de la cuantía de los sistemas de retribución variable, sin el correspondiente aumento de los requisitos de participación en el capital, y a la duplicación de la métrica de las ganancias por acción en ambos sistemas. En lo que respecta a este punto, seguiremos trabajando para lograr que se produzcan cambios. En nuestra opinión, la empresa está demostrando que trata de avanzar en la generación de un impacto positivo a través del suministro de productos de aislamiento, así como de reducir los factores externos negativos, por ejemplo, utilizando materiales reciclados y aumentando el uso de energía limpia en sus operaciones.

Datos clave

- Kingspan es una empresa líder en la descarbonización de edificios. Las propiedades térmicas de sus productos superan a las de la competencia y pueden reducir las emisiones totales de calefacción y refrigeración de edificios residenciales, comerciales o industriales.
- La empresa ha establecido objetivos de reducción de las emisiones con base científica, y sus compromisos a favor del planeta, que han revisado recientemente, siguen fijando umbrales ambiciosos (reducción del 50% del carbono de la cadena de suministro para 2030).
- Su diseño de producto es una ventaja importante. La empresa se sitúa bien con respecto a sus homólogas tanto en lo referente a las propiedades térmicas como a la vida útil (ofrece una vida útil de 30 años frente a los ocho años aproximados de los productos de la competencia). Uno de los muchos aspectos del impacto del producto es que utilizan plástico reciclado procedente de los océanos en sus materiales aislantes.



En nuestra opinión, la empresa está demostrando que trata de avanzar en la generación de un impacto positivo a través del suministro de productos de aislamiento, así como de reducir los factores externos negativos, por ejemplo, utilizando materiales reciclados y aumentando el uso de energía limpia en sus operaciones.

Publicamos dos casos prácticos de inversión de la cartera de Impact Opportunities cada trimestre. A continuación, presentamos dos ejemplos: AbCellera (publicado originalmente en el primer trimestre de 2022) y Brambles (publicado en el cuarto trimestre de 2021).



AbCellera está transformando el acceso a la tecnología de descubrimiento de fármacos gracias a su innovadora plataforma integral para la detección unicelular.



Temática de impacto: Catalizador de impacto

La pandemia de COVID-19 les brindó a muchas empresas de biotecnología una oportunidad de demostrar su valía. Así lo hizo nuestra inversión, AbCellera, una empresa emergente cuyo excepcional enfoque para el descubrimiento de fármacos fue decisivo en la respuesta del Gobierno de los Estados Unidos a la COVID-19.

La plataforma de AbCellera tiene una propiedad intelectual puntera en la secuenciación unicelular y los microfluidos que permite a las empresas farmacéuticas acceder a la «base de datos de anticuerpos de la naturaleza». En resumen, la empresa permite el desarrollo de nuevos fármacos y otros tratamientos a través de un modelo de colaboración interempresarial rentable a la par que ampliable. Esto tiene un enorme potencial de efectos positivos: lo que viene a hacer AbCellera es democratizar el descubrimiento de fármacos. Al trabajar con una red de terceros, la empresa está posibilitando el acceso a tecnología transformadora, lo que a su vez debería aumentar la competitividad del panorama farmacéutico, acelerar el plazo de comercialización de nuevos fármacos y reducir los costes del tratamiento para los pacientes.

Nota: Dado que este valor se añadió en diciembre de 2020, los indicadores de impacto destacados aún no están disponibles.

Eliminar los obstáculos comunes en el desarrollo de fármacos

La fabricación de fármacos o tratamientos, del tipo que sean, no es un proceso fácil.

Para empezar, el coste y la probabilidad de que un medicamento llegue al mercado es suficiente para disuadir incluso a las empresas biofarmacéuticas emergentes más entusiastas: la inversión media necesaria asciende a los 1.400 millones de dólares, y el 96% de los candidatos está destinado a fracasar. En resumen, gracias al uso de la plataforma de AbCellera, a estas empresas se les concede acceso a conocimientos y equipos que de otro modo no podrían permitirse.

La plataforma de AbCellera tiene una propiedad intelectual puntera en la secuenciación unicelular y los microfluidos que permite a las empresas farmacéuticas acceder a la «base de datos de anticuerpos de la naturaleza».

Aparte, está el hecho de que la plataforma de AbCellera es una plataforma integral y reúne todos los pasos del proceso en Celium, el motor de inteligencia artificial (IA) patentado por la empresa. Gracias a este uso de la IA, la plataforma no solo ofrece comodidad, sino una experiencia de usuario que evoluciona constantemente. Cada vez que se utiliza la plataforma, se crean datos para optimizar sus capacidades de detección y atraer más programas. Y en esto AbCellera supera de lejos a la competencia: ninguna otra empresa tiene el mismo nivel de datos ni de información sobre los clientes.

Aparte, está el hecho de que la plataforma de AbCellera es una plataforma integral y reúne todos los pasos del proceso en Celium, el motor de inteligencia artificial (IA) patentado por la empresa.

Hitos de impacto en 2021:

Financiación en I+D sanitaria =

**19 mills.
de USD**

(2020: 20 mills. de USD, 2019:
12 mills. de GBP, 2018: 9 mills. de GBP)

N.º de pacientes tratados =

622.744

(2020: 377.256)

N.º de vidas prolongadas =

7.366

(2020: 4.462)

Fuente: Net Purpose, cálculos de Federated Hermes Impact a agosto de 2022.



CASO PRÁCTICO

Brambles

Brambles Limited, que dispone de un conjunto de más de 300 millones de palés, trabaja con los clientes para optimizar toda su cadena de suministro, reducir los costes y mejorar la eficiencia operativa.



Temática de impacto: Economía circular

Los palés de madera llevan mucho tiempo considerándose un elemento básico en la cadena de suministro, pero no son muy ecológicos. Para producirlos, se deben talar árboles que, si no fuera por esto, podrían seguir absorbiendo dióxido de carbono de la atmósfera. Además, incrementan el tamaño de los vertederos y perpetúan un modelo de cadena de suministro en el que todo es desechable.

Por tanto, para que el sector de la logística sea más sostenible, se debe reducir el consumo de madera, y Brambles Limited, una de nuestras inversiones, ofrece soluciones innovadoras en este ámbito. Brambles cuenta con un conjunto de palés, cajas y contenedores reutilizables que ofrece a los clientes para su uso. Además, la empresa gestiona una amplia red de centros de servicio para reparar, mantener y limpiar palés, lo que reduce el transporte innecesario. El resultado se traduce en una mayor satisfacción del cliente y una menor huella de carbono.

En la actualidad, los palés de «madera blanca» de un solo uso tienen una cuota de mercado de aproximadamente un 50%.

Esta red de servicio diferencia a Brambles de la competencia, aunque también lo hace su compromiso con la sostenibilidad. En la actualidad, los palés de «madera blanca» de un solo uso tienen una cuota de mercado de aproximadamente un 50%. En este contexto y gracias a su conjunto de palés, Brambles evitó que se talaran al menos 1,76 millones de árboles en 2020 y, por tanto, contribuyó a conservar 2.600 hectáreas de bosque⁸. La empresa está probando ahora los palés de plástico reciclado y, si todo sale bien, se podría evitar la tala de 4.500 hectáreas más de bosque por año⁹.

Además, Brambles tiene unos objetivos perfectamente definidos en términos de sostenibilidad, que supervisan e incluyen en sus informes, como los estatutos de cero daños *Zero Harm Charter* y el compromiso de reforestación *Forest Positive* de la empresa. Según este último, se compromete a plantar dos árboles por cada árbol talado y a aumentar la certificación de cadena de custodia (CdC) de madera del 68% al 100% para 2025¹⁰.

Indicadores de impacto destacados en 2021:

2,4 mills.
de t de CO₂ evitadas, con

255.500 t emitidas



316.400 m³

de agua ahorrados, frente a

325.600 m³

consumidos

141.800 t

de residuos reciclados

(mediante soluciones de productos) y

82.500 t

adicionales a través de programas de reciclaje en las operaciones

32% de mujeres en puestos de responsabilidad

5.200 hectáreas de bosque recuperadas o conservadas

Fuente: Cálculos de Federated Hermes Impact, Net Purpose, a agosto de 2022.

⁸ Brambles, 'FY20 Results Presentation'.

⁹ Brambles, 'FY20 Results Presentation'.

¹⁰ Brambles, «2025 Sustainability Targets» (Objetivos de sostenibilidad para 2025). Contar con la certificación de cadena de custodia (CdC) desde el bosque hasta el usuario final garantiza que los materiales y los productos se sometan a un control en cada etapa del proceso para comprobar que provienen de una fuente sostenible y certificada.

El valor de las inversiones y/o la rentabilidad podrán disminuir o aumentar, y puede que no recupere la cantidad original invertida. Toda inversión en el extranjero puede verse afectada por los tipos de cambio. La rentabilidad histórica no representa un indicador fiable de la rentabilidad futura, y no se garantiza la consecución de los objetivos.

Solo para inversores profesionales. La presente es una comunicación de *marketing*. No constituye una solicitud ni una oferta a ninguna persona para comprar vender valores, instrumentos o productos financieros. No debe tomarse ni omitirse ninguna acción basada en este documento. El tratamiento fiscal depende de las circunstancias personales y puede cambiar. Este documento no constituye asesoramiento en materia legal, fiscal o de inversión, por lo que los inversores deben basarse en su propia valoración al respecto o buscar asesoramiento. Antes de realizar cualquier inversión (nueva o continua), consulte a un profesional y/o asesor de inversiones en cuanto a su idoneidad. Las opiniones vertidas en el presente documento están sujetas a cambios. A menos que se indique lo contrario, todos los datos numéricos proceden de Federated Hermes. Todos los resultados incluyen la reinversión de dividendos y otros beneficios. Tenga en cuenta todas las características del fondo cuando invierta, no solo las características ESG.

Federated Hermes se refiere a Federated Hermes Limited («Federated Hermes»). Las principales entidades que operan bajo Federated Hermes son las siguientes: Hermes Investment Management Limited («HIML»); Hermes Fund Managers Ireland Limited («HFML»); Hermes Alternative Investment Management Limited («HAIML»); Hermes Real Estate Investment Management Limited («HREIML»); Hermes Equity Ownership Services Limited («EOS»); Hermes Stewardship North America Inc. («HSNA»); Hermes GPE LLP («Hermes GPE»); Hermes GPE (USA) Inc. («Hermes GPE USA») y Hermes GPE (Singapore) Pte. Ltd («HGPE Singapore») y Federated Investors Australia Services Pty Ltd. («FIAS»). HIML y HAIML están autorizadas y reguladas por la Financial Conduct Authority, el organismo regulador del Reino Unido. HAIML y HIML llevan a cabo actividades reguladas relacionadas con HREIML. HIML, Hermes GPE y Hermes GPE USA son asesores de inversión registrados en la Comisión del Mercado de Valores de Estados Unidos («SEC»), y HAIML y HFML son asesores declarantes exentos. HGPE Singapore está regulada por la Monetary Authority of Singapore, el organismo regulador de Singapur. FIAS ostenta una licencia de servicios financieros en Australia. HFML está autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda. HREIML, EOS y HSNA no están reguladas y no participan en actividades reguladas.

HFML es la encargada de distribuir este documento en el Espacio Económico Europeo («EEE»). Los contratos con posibles inversores con sede en el EEE correspondientes a una cuenta segregada se acordarán con HFML.

Documento emitido y aprobado por Hermes Investment Management Limited, que está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority, el organismo regulador del Reino Unido. Domicilio social: Sixth Floor, 150 Cheapside, Londres EC2V 6ET. Las llamadas de teléfono pueden ser grabadas a efectos de formación y supervisión. Se informa a los posibles inversores en el Reino Unido de que es posible que la indemnización no esté disponible en virtud del Programa de Compensación de Servicios Financieros del Reino Unido.

En Australia: Estos materiales y la información contenida en este documento no constituyen ni tienen la intención de constituir una oferta y, por lo tanto, no deben interpretarse como tales. Es posible que los productos o servicios a los que se hace referencia en estos materiales no tengan licencia en todas las jurisdicciones y, a menos que se indique lo contrario, ningún regulador o autoridad gubernamental ha revisado estos materiales o los méritos de los productos y servicios a los que se hace referencia en este documento. Estos materiales y la información contenida en este documento se han puesto a disposición de acuerdo con las restricciones y / o limitaciones implementadas por las leyes y regulaciones aplicables. Estos materiales están dirigidos y destinados a inversores institucionales (según se define dicho término en cada jurisdicción en la que se comercializan estos materiales). Estos materiales se proporcionan de forma confidencial con fines informativos únicamente y no pueden reproducirse de ninguna forma. Antes de actuar sobre la base de cualquier información contenida en estos materiales, los posibles inversores deben informarse y observar todas las leyes, reglas y regulaciones aplicables de cualquier jurisdicción relevante y obtener asesoramiento independiente si es necesario. Estos materiales son para el uso exclusivo del destinatario designado y no deben ser entregados, reenviados o mostrados a ninguna otra persona (que no sean empleados, agentes o consultores en relación con la consideración de los mismos por parte del destinatario).

En Brasil: Las estrategias no podrán ofrecerse ni venderse al público en Brasil. Por consiguiente, las estrategias no se han registrado ni se registrarán ante la Comissão de Valores Mobiliários de Brasil (CVM) ni se han presentado ante el organismo susodicho para su aprobación. Los documentos relacionados con las estrategias, así como la información contenida en ellos, no podrán proporcionarse al público en Brasil, ya que la presente oferta de estrategias no constituye una oferta pública de valores en Brasil ni se utiliza en relación con ninguna oferta de suscripción ni ninguna venta de valores al público en Brasil.

En Chile: La oferta de los valores del fondo de Federated Hermes está sujeta a las normas contenidas en la Norma General N° 336 de 27 de junio de 2012 (Norma de Carácter General 336 de fecha 27 de junio de 2012) emitida por la Comisión de Mercados Financieros. (Comisión para el Mercado Financiero). La oferta se refiere a valores no inscritos en el Registro de Valores o en el Registro de Valores Extranjeros que mantiene la Comisión de Mercados Financieros y por lo tanto no están sujetos a su vigilancia. Dado que los valores no están registrados, el emisor no tiene la obligación de proporcionar información pública relacionada con los mismos en Chile. Los valores no pueden ofrecerse públicamente mientras no estén registrados en el Registro de Valores correspondiente. En consecuencia, los valores aquí descritos no son valores de oferta pública y por lo tanto no tienen un mercado secundario muy restringido.

En Colombia: Este documento no tiene por objeto ni por efecto iniciar, directa ni indirectamente, la compra de un producto ni la prestación de un servicio de Federated Hermes (el «asesor de inversión») a residentes colombianos. Los productos o servicios del asesor de inversión no podrán promocionarse ni comercializarse en Colombia ni a residentes colombianos, a menos que dicha promoción y comercialización sean conformes con el decreto 2555 de 2010, así como con otras reglas y reglamentos aplicables relacionados con la promoción de productos o servicios extranjeros financieros o relacionados con la venta de valores en Colombia. El asesor de inversión no ha recibido autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia ni de ninguna otra autoridad gubernamental de Colombia para comercializar o vender sus productos o servicios financieros en Colombia. Al recibir este documento, cada destinatario residente en Colombia reconoce y acepta que dicho destinatario se ha puesto en contacto con el asesor de inversión por iniciativa propia y no como resultado de ninguna promoción o publicidad llevada a cabo por el asesor de inversión o cualquiera de sus representantes. Los residentes colombianos reconocen y declaran que (1) la recepción de esta presentación no constituye una solicitud del asesor de inversión para sus productos o servicios financieros, y (2) no reciben del asesor de inversión ninguna promoción ni comercialización, directa ni indirectamente, de productos o servicios financieros. **En Perú:** Es posible que los productos o servicios a los que se hace referencia en estos materiales no tengan licencia en todas las jurisdicciones y, a menos que se indique lo contrario, ningún regulador o autoridad gubernamental ha revisado este documento o los méritos de los productos y servicios a los que se hace referencia en este documento. Específicamente, las acciones no estarán sujetas a oferta pública en Perú. Las acciones aquí descritas no han sido ni serán aprobadas ni registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú (Superintendencia del Mercado de Valores o la «SMV») o la Bolsa de Valores de Lima (Bolsa de Valores de Lima). En consecuencia, las acciones no podrán ofrecerse ni venderse en Perú excepto si dicha oferta se considera una oferta privada de acuerdo con las leyes y regulaciones de valores de Perú. Las acciones no pueden ofrecerse ni venderse en Perú ni en ninguna otra jurisdicción excepto en cumplimiento de las leyes de valores de la misma. Al tomar una decisión de inversión, los inversores institucionales (según lo define la ley peruana) deben basarse en su propio examen de los términos de la oferta de las acciones para determinar su capacidad para invertir en las acciones. Estos materiales y la información contenida en este documento se han puesto a disposición de acuerdo con las restricciones y / o limitaciones implementadas por las leyes y regulaciones aplicables. Estos materiales están dirigidos y destinados a inversores institucionales (según se define dicho término en cada jurisdicción en la que se comercializa el Fondo). Estos materiales se proporcionan de forma confidencial con fines informativos únicamente y no pueden reproducirse de ninguna forma. Antes de actuar sobre la base de cualquier información contenida en estos materiales, los posibles inversores deben informarse y observar todas las leyes, reglas y regulaciones aplicables de cualquier jurisdicción relevante y obtener asesoramiento independiente si es necesario. Estos materiales son para el uso exclusivo del destinatario designado y no deben ser entregados, reenviados o mostrados a ninguna otra persona (que no sean empleados, agentes o consultores en relación con la consideración de los mismos por parte del destinatario).

En España: La publicación de este documento corre a cargo de Hermes Fund Managers Ireland Limited, sucursal en España; con NIF W0074815B; inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 40448, Libro 0, Folio 16, Sección 8, Hoja M-718259, inscripción 1.ª, con domicilio social en Paseo de la Castellana, 18, 7.ª planta, 28046 Madrid (España), y registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con número de registro oficial 36.

En Uruguay: La venta del producto califica como colocación privada de conformidad con el artículo 2 de la ley uruguaya 18.627. El producto no debe ser ofrecido ni vendido al público en Uruguay, excepto en circunstancias que no constituyan una oferta pública o distribución bajo las leyes y regulaciones uruguayas. El producto no está ni será registrado en la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay. Las acciones corresponden a fondos de inversión que no son fondos de inversión regulados por la ley uruguaya 16.774 de 27 de septiembre de 1996, según enmendada. Estos materiales y la información contenida en este documento no constituyen ni tienen la intención de constituir una oferta y, por lo tanto, no deben interpretarse como tales. Es posible que los productos o servicios a los que se hace referencia en estos materiales no tengan licencia en todas las jurisdicciones y, a menos que se indique lo contrario, ningún regulador o autoridad gubernamental ha revisado estos materiales o los méritos de los productos y servicios a los que se hace referencia en este documento. Estos materiales y la información contenida en este documento se han puesto a disposición de acuerdo con las restricciones y / o limitaciones implementadas por las leyes y regulaciones aplicables. Estos materiales están dirigidos y destinados a inversores institucionales (según se define dicho término en cada jurisdicción en la que se comercializan estos materiales). Estos materiales se proporcionan de forma confidencial con fines informativos únicamente y no pueden reproducirse de ninguna forma. Antes de actuar sobre la base de cualquier información contenida en estos materiales, los posibles inversores deben informarse y observar todas las leyes, reglas y regulaciones aplicables de cualquier jurisdicción relevante y obtener asesoramiento independiente si es necesario. Estos materiales son para el uso exclusivo del destinatario designado y no deben ser entregados, reenviados o mostrados a ninguna otra persona (que no sean empleados, agentes o consultores en relación con la consideración de los mismos por parte del destinatario).

Offshore de EE. UU.: Las Acciones no se han registrado ni se registrarán en virtud de la Ley de Valores estadounidense (Securities Act) de 1933, en su versión vigente (la «Ley de 1933»), ni de ninguna ley de valores de ningún estado de EE. UU. Las Acciones no podrán ofrecerse ni venderse directa ni indirectamente en EE. UU. a la cuenta ni en beneficio de ninguna persona estadounidense (US Person).

BD010081 0013212 06/22

Federated Hermes

Federated Hermes es una gestora de fondos líder a nivel mundial en inversión sostenible activa.

Con la convicción de que la inversión responsable es la mejor forma de generar riqueza a largo plazo, proporcionamos estrategias especializadas en renta variable, renta fija y mercados privados, estrategias de gestión multiactivo y de liquidez, así como un servicio de *stewardship* líder a nivel global.

Nuestros objetivos se centran en ayudar a las personas a invertir mejor para que consigan una buena jubilación, apoyar a los clientes a fin de que logren una mejor rentabilidad ajustada al riesgo y contribuir a alcanzar resultados positivos que beneficien al mundo en general.

Todas las actividades anteriores de Hermes conforman actualmente el negocio internacional de Federated Hermes. Nuestra marca ha evolucionado, pero mantenemos las mismas propuestas de inversión y los mismos servicios pioneros de inversión responsable, así como un servicio de *stewardship* por el que somos reconocidos, además de nuevas y relevantes estrategias por parte de todo el grupo.

Nuestras competencias de inversión y *stewardship*:

- **Renta variable activa:** mundial y regional
- **Renta fija:** interregional, intersectorial y a lo largo de la curva de tipos
- **Liquidez:** soluciones respaldadas por cuatro décadas de experiencia
- **Mercados privados:** inmobiliario, infraestructura, capital privado y deuda
- **Stewardship:** implicación corporativa, delegación de voto y políticas de compromiso

Para obtener más información, visite www.hermes-investment.com o póngase en contacto con nosotros a través de las redes sociales:

