

Federated Hermes Impact Opportunities

Informe de impacto trimestral
Primer trimestre de 2023

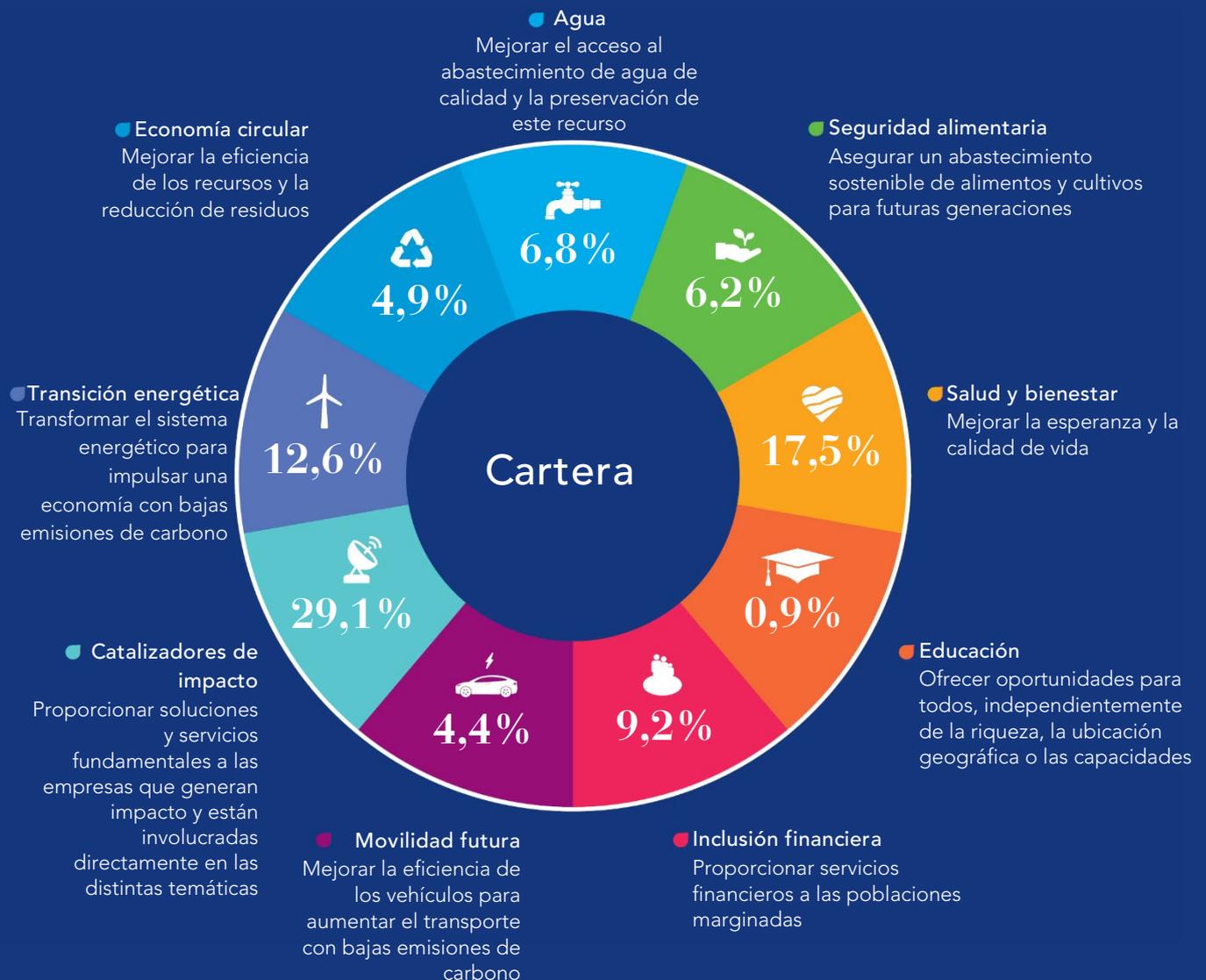
**Federated
Hermes** 
Limited

www.hermes-investment.com
Solo para inversores profesionales

La Estrategia Federated Hermes Impact Opportunities es una estrategia de renta variable mundial de alta convicción con un objetivo ambicioso. Pretende obtener una rentabilidad superior a largo plazo mediante la inversión en empresas capaces de alcanzar su objetivo principal: generar valor mediante la creación de cambios positivos y sostenibles que aborden las necesidades desatendidas de la sociedad y del medioambiente. De esta manera, se centra hoy en las empresas líderes del mañana.

Exposición por temáticas de impacto

Adoptamos un enfoque temático: nuestras inversiones se encuadran en una o varias de las nueve temáticas de impacto alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas (ONU).



Fuente: Federated Hermes Limited, a 31 de diciembre de 2022.

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 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.

ENFOQUE TEMÁTICO:

Movilidad futura: El camino por recorrer de los vehículos eléctricos

Los vehículos eléctricos (VE), verdaderos protagonistas de la transición energética, están en pleno desarrollo. Aunque es inevitable que surjan algunos problemas iniciales a corto plazo, el futuro del transporte eléctrico parece prometedor. Mediante la exposición a los proveedores implicados en la revolución eléctrica, pretendemos ofrecer la máxima repercusión y rentabilidad con un riesgo mínimo.

Lectura rápida:

- Los desafíos a corto plazo, como la crisis energética en Europa, el fin de las subvenciones chinas y el temor a una recesión mundial, pueden disminuir el incremento de las ventas de vehículos eléctricos en 2023. Sin embargo, esperamos que el mercado de los VE experimente un enorme crecimiento a largo plazo.
- En la actualidad, las nuevas empresas de VE luchan por escalar, captar cuota de mercado y lograr rentabilidad, mientras que los fabricantes de coches tradicionales están reduciendo en gran medida sus propias ventas de vehículos convencionales con motor de combustión interna. Por tanto, consideramos que la exposición a través de los proveedores es la mejor manera de invertir en esta temática.

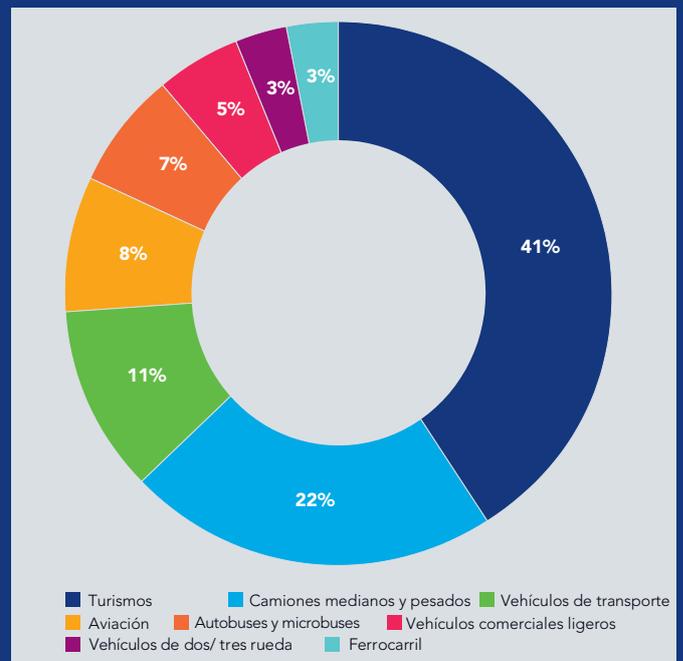
Argumentos a favor de los VE

Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), el transporte es el sector que más depende de los combustibles fósiles, y en 2021 representó el 37% de las emisiones mundiales de dióxido de carbono de los sectores de uso final¹. Los turismos produjeron el 41% de las emisiones de CO₂ procedentes del transporte, mientras que las furgonetas, los camiones, los autobuses y las motocicletas sumaron otro 37%².

El transporte representó el

37% de las emisiones mundiales de dióxido de carbono de los sectores de uso final en 2021³.

Gráfico 1: Emisiones de dióxido de carbono generadas por el transporte en todo el mundo en 2020, por subsector



Fuente: *Statista*, a 2023.

La sustitución de los vehículos tradicionales con motor de combustión interna (ICE, por sus siglas en inglés) por vehículos eléctricos es, por tanto, un componente esencial de la transición hacia un futuro más sostenible. El despliegue de los VE se ajusta en gran medida a varios Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, entre los que destacan el ODS 7 (energía asequible y no contaminante) y el ODS 13 (acción por el clima). Asimismo, la incorporación de los VE puede influir en el ODS 3 (salud y bienestar) y el ODS 11 (ciudades y comunidades sostenibles).



¹ <https://www.iea.org/topics/transport>

² <https://www.statista.com/statistics/1185535/transport-carbon-dioxide-emissions-breakdown/>

³ <https://www.iea.org/topics/transport>

EL CAMINO POR RECORRER DE LOS VEHÍCULOS ELÉCTRICOS

Cambio de marcha: ¿Se encuentra el mercado de los VE en un punto de inflexión?

Según S&P Global Mobility, las ventas de VE crecieron en torno a un 36% interanual entre 2021 y 2022⁴. Sin embargo, el mercado debe superar algunos desafíos a corto plazo, por lo que muchos analistas del sector prevén que el crecimiento de las ventas se ralentizará en 2023:

- La crisis energética en Europa ha disparado los precios de la electricidad, lo que ha reducido temporalmente el atractivo de los VE para los compradores de esta región clave.
- China está retirando las subvenciones que concedía desde hace tiempo a los VE. Por su parte, los países europeos también están pensando en recortar los incentivos financieros a medida que los VE se vayan convirtiendo en una opción más habitual.
- Los temores a una recesión mundial están reduciendo las ventas de vehículos nuevos en términos generales.

Sin embargo, al margen de esta fricción a corto plazo, los datos indican que es probable que la demanda sea elevada en el futuro:

- La evolución de la política y la normativa a nivel mundial es muy positiva para la transición energética en general y para los VE en particular.
- La Ley de Reducción de la Inflación de EE. UU. y la iniciativa REPowerEU de Europa proporcionarán un impulso económico que permitirá adaptar la infraestructura necesaria y desarrollar la tecnología clave a este respecto.
- La ampliación de la producción de baterías en «gigafactorías» se traducirá en un rápido descenso de los costes (aunque los VE son actualmente más caros que los vehículos con ICE, esto se debe a que las baterías de iones de litio que utilizan son caras de producir; por lo demás, son más sencillas y, por tanto, más baratas de fabricar).
- Una mejor tecnología de baterías reducirá los tiempos de carga y mejorará la autonomía de los vehículos, al tiempo que se ampliará la red de recarga, lo que apaciguará la ansiedad que se genera en torno a la autonomía⁶.

En nuestra opinión, la incorporación de los VE llegará a un punto de inflexión a medida que la mejora de la tecnología de baterías y de recarga facilite su uso y los precios bajen. Como resultado, a pesar de que existan algunos obstáculos a corto plazo, prevemos que el mercado de los VE crecerá de forma significativa a medio y largo plazo.

Esta expectativa se ve respaldada por un estudio de BloombergNEF que estima que, a raíz de la Ley de Reducción de la Inflación, más de la mitad de las ventas de coches en EE. UU. —un mercado en el que la adopción de VE ha sido relativamente lenta— serán eléctricos en 2030⁷.

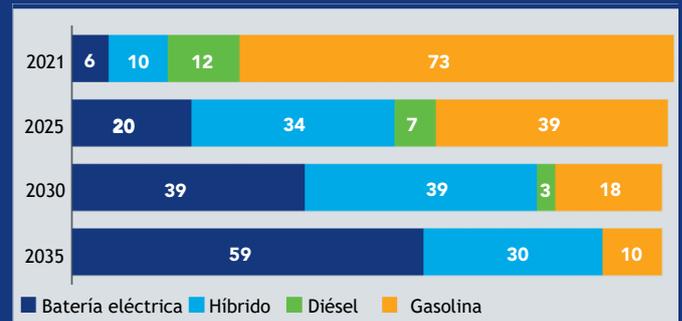
En líneas generales, la perspectiva global indica que el sector tendrá que planificar un aumento significativo del volumen de fabricación. Asimismo, será fundamental eliminar los cuellos de botella de la cadena de suministro y garantizar un incremento adecuado de la producción de los metales y minerales esenciales para los sistemas de propulsión de los VE, que toman la energía almacenada en el sistema de baterías del vehículo y la suministran a los motores.

Las ventas de VE crecieron en torno a un

36%

interanual entre 2021 y 2022⁵.

Gráfico 2: Los vehículos eléctricos de batería (BEV, por sus siglas en inglés) podrían constituir la mayoría de los coches nuevos vendidos a nivel mundial en 2035



Nota: Se prevé que menos del 1% de los vehículos vendidos sean eléctricos de pila de combustible.

Fuente: [Boston Consulting Group \(BCG\)](#), a 2022.

Gráfico 3: La adopción prevista de VE en EE. UU. se acelera



Fuente: [Boston Consulting Group \(BCG\)](#), a 2022.

En nuestra opinión, la incorporación de los VE llegará a un punto de inflexión a medida que la mejora de la tecnología de baterías y de recarga facilite su uso y los precios bajen.

⁴ <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/blogs/metals/013123-ev-sales-momentum-to-face-challenges-in-2023-but-long-term-expectations-unaffected>

⁵ <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/blogs/metals/013123-ev-sales-momentum-to-face-challenges-in-2023-but-long-term-expectations-unaffected>

⁶ La ansiedad en torno a la autonomía se refiere al hecho de que los consumidores no quieren comprar un VE debido a que es necesario repostar con mayor frecuencia y se tarda más en hacerlo que en el caso de los vehículos con ICE.

⁷ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-09-20/more-than-half-of-us-car-sales-will-be-electric-by-2030>

Un entorno complejo para los fabricantes de VE

Dado que aún queda mucho camino por recorrer, es pronto para predecir las empresas que liderarán el sector. El sector de los VE, un mercado relativamente nuevo y de gran crecimiento con excelentes perspectivas a largo plazo, está repleto de empresas jóvenes y dinámicas. Sin embargo, la investigación y el desarrollo en la industria automovilística son extremadamente costosos, y la producción a escala, aún más; por ello, la mayoría de los fabricantes de VE puros aún no han obtenido beneficios, y su éxito en un mercado altamente competitivo dista mucho de estar asegurado.

Los principales fabricantes de coches tradicionales, como Ford y Toyota (que recientemente han renovado su estrategia para dar prioridad a los VE), también se centran en un futuro eléctrico. Sin embargo, hasta ahora, han reducido sus propias ventas en lugar de registrar un gran crecimiento.

Incluso Tesla, cuyo primer coche realmente asequible (se espera que cueste menos de 20.000 GBP) está previsto para finales de año, se enfrenta a dificultades. Además de una importante retirada⁸ reciente, la empresa se ha visto afectada por la escasez de mano de obra⁹, sobre todo en Europa, y ha bajado el precio de sus modelos en China para fomentar la demanda¹⁰.

Por ello, aunque las perspectivas a largo plazo para el mercado global son inmejorables, el potencial de inversión de cualquier fabricante es difícil de garantizar.

Por qué los proveedores son la apuesta más interesante del mercado de VE actualmente

Como estrategia de alta convicción y centrada en el impacto, buscamos empresas con potencial para obtener una rentabilidad superior a largo plazo, tanto en términos de rentabilidades financieras como de impulso del cambio sostenible. Desde el punto de vista de la inversión, el mercado de los VE tiene potencial para ofrecer un crecimiento sólido y una rentabilidad superior. Asimismo, se ajusta bien a nuestras temáticas de impacto sobre la movilidad futura y la transición energética.

Sin embargo, preferimos empresas con cuotas de mercado consolidadas. Como ya se ha señalado, a diferencia de muchos subsectores tecnológicos, la existencia de empresas consolidadas y la naturaleza de marca de la industria automovilística la hacen muy competitiva y difícil de dominar. Dadas las dificultades a la hora de predecir quiénes liderarán el sector, pensamos que hay mejores formas de apostar por la temática de los VE que invirtiendo directamente en los fabricantes de vehículos.



Dadas las dificultades a la hora de predecir quiénes liderarán el sector, pensamos que hay mejores formas de apostar por la temática de los VE que invirtiendo directamente en los fabricantes de vehículos.

Los proveedores de automóviles que suministran piezas clave a esta industria son una vía excelente para obtener una exposición indirecta al mercado. En concreto, preferimos centrarnos en aquellos proveedores que desarrollan productos esenciales para los vehículos eléctricos y de conducción autónoma del futuro.

Un ejemplo de tecnología clave es la oblea de carburo de silicio (SiC). El SiC tiene un gran potencial en el sector de la automoción; de hecho, es probable que todos los vehículos eléctricos acaben utilizando semiconductores de SiC. El importante crecimiento previsto en el mercado de los VE es, por tanto, un gran catalizador potencial para el mercado del SiC.

El importante crecimiento previsto en el mercado de los VE es un gran catalizador potencial para el mercado de las obleas de carburo de silicio (SiC).

La estrategia tiene exposición al SiC y a otras tecnologías punteras del sector de la automoción a través de participaciones que incluyen al productor multinacional de semiconductores STMicroelectronics. Lea el caso práctico a continuación para obtener más información.

¿Qué es el SiC y cuáles son sus ventajas?

- El carburo de silicio (SiC) es un compuesto duro y cristalino de silicón y carburo, también denominado «carborundo». Se trata del tercer material compuesto más resistente del mundo y, lo que es más importante, es capaz de soportar campos eléctricos de mayor intensidad.
- El uso de obleas de SiC en la electrónica de potencia de los VE permite que los semiconductores funcionen a tensiones y temperaturas más elevadas, lo que mejora la densidad de potencia. Esto también reduce las pérdidas de potencia en el inversor, lo que significa que se puede lograr una mayor eficiencia global del sistema de alrededor del 99% (frente a aproximadamente el 95%) con los transistores bipolares de puerta aislada (IGBT, por sus siglas en inglés) de silicio. Todo ello se traduce en un aumento de la autonomía del vehículo de hasta un 10%.
- La mejora de la eficiencia de las baterías permite utilizar baterías y sistemas de refrigeración más pequeños y ligeros; esto también implica una reducción en el peso de la estructura de soporte del vehículo. Asimismo, el SiC permite simplificar el diseño de los circuitos, lo que supone una reducción del tamaño, el peso y el coste del sistema de control. El ahorro de peso total por coche puede alcanzar entre 150 y 200 kg.
- Como resultado, los dispositivos de SiC son cada vez más utilizados en los convertidores de potencia de alta tensión frente a los diseños tradicionales basados en silicio. Sin embargo, la fabricación de obleas de SiC es complicada, lenta y costosa, lo que genera importantes obstáculos de entrada y concede una gran ventaja a los líderes actuales del sector.

⁸ <https://www.forbes.com/sites/qai/2023/02/20/tesla-recall-hits-nearly-363000-cars-with-full-self-driving-software/>.

⁹ <https://www.wired.com/story/tesla-vacancies-staff-shortage-berlin/>.

¹⁰ <https://insideevs.com/news/630106/tesla-model3-modely-prices-china-january2023/>.



STMicroelectronics

STMicroelectronics es un fabricante mundial de dispositivos integrados (IDM, por sus siglas en inglés) que ofrece tecnologías propias para aplicaciones industriales, de electrónica de consumo, de comunicaciones, de equipos informáticos y de automoción, incluidos los VE.

Temáticas de impacto:

Movilidad futura

Transición energética

La multinacional franco-italiana STMicroelectronics (ST) fabrica semiconductores analógicos para el mercado mundial. Con unos ingresos anuales de más de 13.000 millones de USD, es una de las cinco principales compañías de este sector. La empresa cuenta con 14 centros de fabricación en todo el mundo, que incluyen tanto el procesamiento como el montaje de obleas.

ST tiene una valoración atractiva y es líder en varias áreas de alto crecimiento estructural. Participa directamente en la electrificación del mundo y lidera la innovación en campos en los que se prevé una reducción significativa de las emisiones mundiales. Los productos de la empresa se venden principalmente en la cadena de valor de la electrónica asiática, pero en términos de uso final se emplean en un perfil regional equilibrado (41% en América, 34% en APAC y 25% en EMEA).

¿Por qué invertimos?

La sostenibilidad forma parte integral del modelo de negocio de ST desde hace más de un cuarto de siglo. La empresa estableció por primera vez una política medioambiental en 1993 y publicó su primer informe medioambiental en 1997.

Podría decirse que los productos de la compañía siempre han sido un «bien neto» para la sociedad, ya que han permitido realizar mayores innovaciones tecnológicas y han contribuido a mejorar la eficiencia energética. En la actualidad, ST lidera la electrónica de potencia de carburo de silicio (SiC), una tecnología que podría ahorrar millones de toneladas de CO₂. Wolfspeed estima que la reducción de emisiones de GEI a lo largo de la vida útil de un sedán eléctrico utilizando SiC es de aproximadamente 690 kg de CO₂ eq. con respecto a su alternativa más próxima.

Wolfspeed estima que la reducción de emisiones de GEI a lo largo de la vida útil de un sedán eléctrico utilizando SiC es de aproximadamente

690 kg CO₂ eq. con respecto a su alternativa más próxima.

ST lidera la electrónica de potencia de carburo de silicio (SiC), una tecnología que podría ahorrar millones de toneladas de CO₂.

El SiC tiene un enorme potencial para su uso en VE con el fin de mejorar la eficiencia y el rendimiento de los vehículos. Estas mejoras están contribuyendo a acelerar la incorporación de los VE al superar obstáculos como la ansiedad en torno a la autonomía, lo que da lugar a un impacto positivo posterior cada vez mayor.

ST también cuenta con una cartera de productos líder en su clase en sistemas avanzados de conducción asistida (ADAS, por sus siglas en inglés). Se trata de un conjunto cada vez más común de tecnologías de automoción que incluyen la detección de ángulos muertos, el aviso de salida del carril, el aviso de colisión, el control de crucero adaptativo y el asistente de aparcamiento.

Dada su sólida posición en estas tecnologías de vanguardia, ST está bien situada para beneficiarse de la evolución del sector de la automoción, incluso si el mercado global se mantiene plano en términos de crecimiento de las ventas. Estimamos que la empresa podría alcanzar unos ingresos de alrededor de 2.000 millones de USD solo con el SiC para 2025.



Metas y objetivos

25 años

ST comenzó a elaborar informes de sostenibilidad en 1997.

20%

Reducción del consumo de energía por oblea en 2025 frente a 2016.

2027

ST se compromete a alcanzar la neutralidad en carbono para 2027.

100%

Todas las necesidades energéticas directas de la empresa se cubrirán con energías renovables para 2027.

Lo anterior no representa la totalidad de los valores que se mantienen en la cartera y no debe darse por sentado que los valores mencionados han sido o serán rentables. Esta información no constituye una solicitud ni oferta a ninguna persona para comprar o 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.

El fondo presenta características ambientales o sociales, y su rentabilidad puede diferir de la de otros fondos, ya que sus exposiciones reflejan sus criterios de sostenibilidad.

Solo para inversores profesionales. La presente es una comunicación de promoción comercial. El presente documento no constituye ninguna solicitud ni oferta de compra o venta de valores, productos o instrumentos financieros; ni tampoco una oferta de compra de valores a ninguna persona en Estados Unidos o a ninguna persona estadounidense (US Person), según se define dicho término en la Ley de Valores estadounidense de 1933. No contempla los objetivos de inversión ni las necesidades financieras particulares de ningún destinatario. 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 ni de inversión, por lo que los inversores deben basarse en su propia valoración al respecto o buscar asesoramiento. Antes de invertir o de aumentar su inversión, consulte a un profesional o asesor de inversiones en cuanto a su idoneidad. A menos que se indique lo contrario, todos los datos numéricos proceden de Federated Hermes. Si bien Federated Hermes trata de garantizar la exactitud de los datos que publica, no ofrece ninguna declaración ni garantía, expresa o implícita, en cuanto a la exactitud o la integridad de la información presentada. Los datos contenidos en el presente documento se proporcionan únicamente con fines informativos y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión. Federated Hermes no se responsabiliza de ningún daño o pérdida resultante del uso de la información contenida en estas páginas. Todos los resultados incluyen la reinversión de dividendos y otros beneficios.

F Federated Hermes Investment Funds plc (FHIF) es una sociedad de inversión de capital variable con pasivo segregado entre sus subfondos (cada uno de ellos, un «Fondo»). FHIF está constituida en Irlanda y autorizada por el Banco Central de Irlanda (CBI). FHIF nombra a Hermes Fund Managers Ireland Limited (HFML) como su sociedad gestora. HFML está autorizada y regulada por el CBI. Para obtener más información sobre los productos de inversión y los riesgos asociados, consulte el folleto, los suplementos del fondo o los documentos de datos fundamentales para el inversor (DFI), los estatutos y los informes anuales y semestrales. En caso de discrepancia entre las descripciones o términos del presente documento y el folleto, prevalecerá este último. Puede obtener más información sobre la Política de remuneración de la sociedad gestora y las Políticas de sostenibilidad en la página de Políticas y transparencia, disponible en <https://www.hermes-investment.com/ie/hermes-ireland-policies-and-disclosures/>. Encontrará, entre otros datos, los siguientes: (a) una descripción de cómo se calculan la remuneración y las prestaciones, y (b) la información y las políticas relativas a la sostenibilidad. Puede consultar estos documentos de forma gratuita (i) en la oficina del administrador, sita en Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited, Georges Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, Irlanda; Tel.: (+ 353) 1 434 5002/Fax: (+ 353) 1 531 8595; (ii) en <https://www.hermes-investment.com/ie/>; y (iii) en la oficina de su representante en Suiza (ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich www.acolin.ch). El agente de pagos en Suiza es NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, apartado de correos: CH-8024, Zürich. La información que se proporciona en el presente documento no constituye una oferta del Fondo en Suiza, de conformidad con la Ley de Servicios Financieros de Suiza (FINSA) y su ordenanza de aplicación. Se trata meramente de un anuncio del Fondo, de conformidad con la FINSA y su ordenanza de aplicación. Las clases de participaciones con cobertura tendrán costes más elevados que las clases de participaciones no cubiertas. Consulte el folleto o los documentos de oferta antes de decidirse a invertir, y tenga en cuenta que debe considerar todas las características del fondo, no solo las características ESG.

Emitido y aprobado por Hermes Fund Managers Ireland Limited (HFML), entidad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda. Domicilio social: 7/8 Upper Mount Street, Dublin 2, Irlanda, D02 FT59. HFML designa a Hermes Investment Management Limited (HIML) para que se encargue de las actividades de distribución del Fondo en determinadas jurisdicciones. HIML es una entidad 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 no puedan optar a una indemnización en virtud del Programa de Compensación de Servicios Financieros del Reino Unido.

Determinados datos incluidos en este informe se han obtenido de terceros ajenos a Federated Hermes Limited («Datos de terceros»). Aunque Federated Hermes Limited procura por todos los medios garantizar la calidad y la exactitud de los datos de sus informes, los Datos de terceros no siempre se pueden comprobar y verificar en su totalidad, por lo que Federated Hermes Limited no se hace responsable de la exactitud de los Datos de terceros, o cualquier dato que utilice los Datos de terceros como parte integrante.

En Argentina: Estos materiales, así como la información contenida en el presente documento, no constituyen, ni pretenden constituir, una oferta, por lo que no deben interpretarse como tal. Los productos o servicios a los que se hace referencia en estos materiales pueden no estar autorizados en todas las jurisdicciones y, a menos que se indique lo contrario, ninguna autoridad gubernamental o reguladora ha revisado estos materiales ni los resultados de los productos y servicios a los que se hace referencia en el presente documento. Estos materiales, así como la información contenida en el presente documento, se han publicado con arreglo a las restricciones o limitaciones impuestas por cualquier ley y reglamento aplicables. Estos materiales están dirigidos y destinados a inversores institucionales (según se defina en cada jurisdicción en la que se comercialicen estos materiales). Estos materiales se ofrecen de forma confidencial y únicamente con fines informativos, y no pueden reproducirse de ninguna forma. Antes de actuar en función de cualquier información contenida en estos materiales, los inversores potenciales deben informarse y respetar todas las leyes, normas y reglamentos aplicables de cualquier jurisdicción pertinente, así como obtener asesoramiento independiente si es necesario. Estos materiales están destinados únicamente al uso del destinatario designado y no deben ofrecerse, remitirse o mostrarse a ninguna otra persona (excepto los empleados, agentes o asesores a los que el destinatario recurra para considerar los materiales).

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 valores del fondo Federated Hermes está sujeta a la normativa contenida en la Norma de Carácter General 336 de fecha 27 de junio de 2012 emitida por la Comisión para el Mercado Financiero. La oferta se refiere a valores que no figuren inscritos en el Registro de Valores o en el Registro de Valores Extranjeros mantenidos por la Comisión para el Mercado Financiero y, por lo tanto, no están sujetos a su supervisión. 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 si no figuran inscritos en el Registro de valores correspondiente. En consecuencia, los valores descritos en el presente documento no son valores ofrecidos públicamente y, por lo tanto, no tienen un mercado secundario o se negocian en un mercado secundario muy restringido.

En Colombia: Estos materiales, así como la información contenida en el presente documento, no constituyen, ni pretenden constituir, una oferta de valores, por lo que no deben interpretarse como tal. Los productos o servicios referidos 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. A menos que se indique lo contrario, ninguna autoridad gubernamental o reguladora ha revisado el presente material ni los resultados de los productos y servicios a los que se hace referencia en el mismo. Este documento, así como la información contenida en él, se ha publicado con arreglo a las restricciones o limitaciones impuestas por cualquier ley y reglamento aplicables. Estos materiales están dirigidos y destinados a inversores institucionales (según se defina en cada jurisdicción en la que se comercialice el producto). Estos materiales se ofrecen de forma confidencial y únicamente con fines informativos, y no pueden reproducirse de ninguna forma. Antes de actuar en función de cualquier información contenida en estos materiales, los inversores potenciales deben informarse y respetar todas las leyes, normas y reglamentos aplicables de cualquier jurisdicción pertinente, así como obtener asesoramiento independiente si es necesario. Estos materiales están destinados únicamente al uso del destinatario designado y no deben ofrecerse, remitirse o mostrarse a ninguna otra persona (excepto los empleados, agentes o asesores a los que el destinatario recurra para considerar los materiales).

En Perú: Los productos o servicios a los que se hace referencia en estos materiales pueden no estar autorizados en todas las jurisdicciones y, a menos que se indique lo contrario, ninguna autoridad gubernamental o reguladora ha revisado el presente documento ni los resultados de los productos y servicios a los que se hace referencia en el mismo. En concreto, las acciones no estarán sujetas a una oferta pública en Perú. Las acciones descritas en el presente documento no han sido ni serán aprobadas por la Superintendencia del Mercado de Valores («SMV») de Perú o la Bolsa de Valores de Lima, ni se han registrado ni se registrarán en las mismas. En consecuencia, las acciones no podrán ofrecerse ni venderse en Perú, excepto, entre otros, si dicha oferta se considera una oferta privada en virtud de las leyes y reglamentos de valores de Perú. Las acciones no pueden ofrecerse ni venderse en Perú ni en ninguna otra jurisdicción, salvo en cumplimiento de las leyes de valores de dichas jurisdicciones. Al adoptar una decisión de inversión, los inversores institucionales (según se define en la ley peruana) deben basarse en su propio examen de las condiciones de la oferta de acciones para determinar su capacidad para invertir en las mismas. Estos materiales, así como la información contenida en el presente documento, se han publicado con arreglo a las restricciones o limitaciones impuestas por cualquier ley y reglamento aplicables. Estos materiales están dirigidos y destinados a inversores institucionales (según se defina en cada jurisdicción en la que se comercializa el Fondo). Estos materiales se ofrecen de forma confidencial y únicamente con fines informativos, y no pueden reproducirse de ninguna forma. Antes de actuar en función de cualquier información contenida en estos materiales, los inversores potenciales deben informarse y respetar todas las leyes, normas y reglamentos aplicables de cualquier jurisdicción pertinente, así como obtener asesoramiento independiente si es necesario. Estos materiales están destinados únicamente al uso del destinatario designado y no deben ofrecerse, remitirse o mostrarse a ninguna otra persona (excepto los empleados, agentes o asesores a los que el destinatario recurra para considerar los materiales).

En España: La presente comunicación se ha elaborado únicamente con fines informativos y no constituye un folleto. Aunque se ha cuidado el contenido de esta comunicación, no se ofrece ninguna garantía ni representación, expresa o implícita, sobre la exactitud, la precisión o la integridad de la misma. Esta comunicación, así como la información contenida en la misma, no podrá copiarse, reproducirse, divulgarse ni distribuirse a ninguna otra persona que no sea el destinatario sin el consentimiento previo por escrito de Hermes Fund Managers Ireland Limited. Ni Hermes Fund Managers Ireland Limited, ni sus sucursales, filiales o entidades asociadas, ni ninguna otra empresa o unidad perteneciente al grupo Federated Hermes, ni ninguno de sus consejeros o empleados incurrirán en responsabilidad directa o indirecta con respecto a esta comunicación. Federated Hermes Investment Funds plc (la «Sociedad») está debidamente registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 1394. En el sitio web www.cnmv.es podrá obtener una lista actualizada de los distribuidores autorizados de la Sociedad en España (los «Distribuidores españoles»). El presente documento contiene únicamente una breve descripción del Subfondo y no indica todos los riesgos y otros aspectos importantes relacionados con una posible inversión en el mismo. Además, se debe proporcionar una copia del informe sobre los tipos de comercialización previstos en España mediante el formulario publicado en el sitio web de la CNMV. Los Distribuidores españoles deberán facilitar toda la documentación oficial obligatoria, tanto impresa como en versión electrónica. También puede solicitarla a través del teléfono +44(0)20 7702 0888 o mediante un correo electrónico a marketing@federatedhermes.com. Asimismo, puede consultarla en el sitio web <https://www.hermes-investment.com/es/>, donde también podrá obtener información actualizada sobre el valor liquidativo de las acciones correspondientes disponibles en España.

En Uruguay: La venta del producto se considera una colocación privada con arreglo al artículo 2 de la ley 18.627 de Uruguay. El producto no debe ofrecerse ni venderse al público en Uruguay, excepto en circunstancias que no constituyan una oferta o distribución públicas en virtud de las leyes y reglamentos de Uruguay. El producto no está registrado ni se registrará 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 16.774 de Uruguay del 27 de septiembre de 1996, en su versión modificada. Estos materiales, así como la información contenida en el presente documento, no constituyen, ni pretenden constituir, una oferta, por lo que no deben interpretarse como tal. Los productos o servicios a los que se hace referencia en estos materiales pueden no estar autorizados en todas las jurisdicciones y, a menos que se indique lo contrario, ninguna autoridad gubernamental o reguladora ha revisado estos materiales ni los resultados de los productos y servicios a los que se hace referencia en el presente documento. Estos materiales, así como la información contenida en el presente documento, se han publicado con arreglo a las restricciones o limitaciones impuestas por cualquier ley y reglamento aplicables. Estos materiales están dirigidos y destinados a inversores institucionales (según se defina en cada jurisdicción en la que se comercialicen estos materiales). Estos materiales se ofrecen de forma confidencial y únicamente con fines informativos, y no pueden reproducirse de ninguna forma. Antes de actuar en función de cualquier información contenida en estos materiales, los inversores potenciales deben informarse y respetar todas las leyes, normas y reglamentos aplicables de cualquier jurisdicción pertinente, así como obtener asesoramiento independiente si es necesario. Estos materiales están destinados únicamente al uso del destinatario designado y no deben ofrecerse, remitirse o mostrarse a ninguna otra persona (excepto los empleados, agentes o asesores a los que el destinatario recurra para considerar los materiales).

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).

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 mundial.

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, en la medida de lo posible, contribuir a alcanzar resultados positivos que beneficien al mundo en general.

Todas las actividades que anteriormente desarrollaba Hermes Investment Management ahora las asume Federated Hermes Limited (o una de sus filiales). 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 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, *private equity* 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:

