

INFORME DE SOSTENIBILIDAD ANUAL

Global Sustainable Equity Strategy 2020



Exclusivamente con fines promocionales. Prohibida su distribución a terceros.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de ellas pueden disminuir y aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

A lo largo de 2020, la estrategia Global Sustainable Equity ha contribuido al impacto de:



1. Estadísticas y análisis independientes: www.eia.gov/tools/faqs/faq.php?id=97&t=3

2. La Environmental Protection Agency estadounidense: www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator

Fuente: Janus Henderson Investors, a 31 de diciembre de 2020. Los datos proporcionados en este informe se recopilaron durante marzo y abril de 2021 y corresponden a la estrategia a 31 de diciembre de 2020. En algunos casos en que las empresas aún no habían facilitado los datos de 2020, hemos utilizado los datos del año anterior. Las fuentes de los datos son informes de empresas, Carbon Disclosure Project (CDP) y la Agencia Internacional de la Energía (AIE). Se excluyeron del análisis aquellas empresas que no han comunicado datos relevantes. No se han utilizado estimaciones. Los cálculos utilizan las cifras totales comunicadas y se ofrecen brutas. El impacto total de cada empresa se multiplica por la fracción de su capitalización bursátil que se posee en la estrategia al final del ejercicio natural. Esto arroja el impacto positivo asociado a la inversión de la estrategia en dicha empresa. A continuación se suman las contribuciones procedentes de cada empresa para obtener el impacto total de la estrategia en cada indicador.

ÍNDICE

Nuestro impacto en cifras

Introducción.....	01
Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU	02
Temáticas de inversión.....	05
Interacción.....	10
Voto.....	14
Información del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).....	17
Indicadores clave de rendimiento ESG	21
ESG en Janus Henderson.....	25



INTRODUCCIÓN

- ▶ En 2021 se cumple el 30 aniversario de la estrategia Global Sustainable Equity Strategy. Durante 30 años hemos compartido una misión sencilla pero ambiciosa a la vez: ofrecer a nuestros clientes unas rentabilidades de inversión excelentes; que se nos considere líderes en inversión sostenible; y, como inversores activos, contribuir a hacer del mundo un lugar mejor. Estamos inmensamente orgullosos de la rentabilidad que hemos conseguido proporcionar a los clientes durante nuestra etapa como guardianes de la estrategia.

Cumplidos 30 años desde su creación, los cuatro pilares de nuestro enfoque sobre inversión sostenible conservan hoy la misma vigencia que hace tres décadas. Son estos pilares los que han permitido a la estrategia mantenerse en la vanguardia de la inversión sostenible durante tanto tiempo; a medida que el conocimiento sobre la sostenibilidad avanzaba, nuestro enfoque de inversión ha recogido sus frutos permaneciendo a la vez fiel a los principios esenciales de la estrategia. Consideramos que esto forma parte integral del éxito de la estrategia.

“ Como expertos en inversión con bajas emisiones de carbono, estamos convencidos de que nuestro enfoque de inversión de probada eficacia situará a la estrategia en el lado positivo del cambio. En lugar de seguir los pasos del resto del mundo, el resto del mundo está convergiendo con nosotros, y estamos ilusionados por las oportunidades que nos deparará el futuro.»

Haciendo balance de los últimos 12 meses, las vidas de muchas personas en todo el mundo han sufrido el impacto de la pandemia COVID-19. Estamos agradecidos a los profesionales sanitarios, los trabajadores de primera línea y los cuidadores que han dedicado su tiempo a ayudar a quien lo necesitaba. Durante este periodo, ha quedado de manifiesto que los aspectos de la sostenibilidad en los que invertimos no empiezan y acaban con el medioambiente. De hecho, la ‘S’ de ESG ha captado la atención recientemente, y el bienestar se ha convertido en un tema de debate destacado entre las empresas. La pandemia nos ha hecho replantearnos lo que es importante, y tendrá efectos duraderos en la manera como elijamos vivir nuestras vidas. Se ha producido un cambio cultural en el modo de operar de empresas y particulares, y creemos que este cambio será para bien.

También nos gustaría subrayar el trascendental cambio positivo al que hemos asistido en la agenda de la sostenibilidad a nivel global. A lo largo del último año, los gobiernos más influyentes del mundo han suscrito ambiciosos compromisos para afrontar resolutivamente el problema del cambio climático. La elección como presidente de Biden ha catapultado las iniciativas de desarrollo sostenible de nuevo al primer plano en EE. UU. tras permanecer un tiempo aletargadas durante la presidencia de Trump. Este relevo en el ámbito de la política ha vuelto a encender la mecha para que se hable de la sostenibilidad en una

de las mayores potencias económicas del mundo. Los nombramientos ministeriales de Biden son un claro indicador de que el cambio climático será una prioridad para su gobierno; entre los nombres destacados de la Administración figuran expertos en energía renovable e inversión sostenible, responsables de salud pública, abogados medioambientales y defensores de la neutralidad en carbono.

Este importante viraje político puede apreciarse también en otras grandes economías del planeta. Es la primera vez en la historia que se da tal armonía positiva en la agenda sobre política climática a nivel global. Hoy en día, se está gestando una conjunción astral para un *boom* sincronizado global de la inversión en tecnologías limpias. En abril, 40 líderes mundiales celebraron una reunión virtual para abordar la crisis climática en la Cumbre de Líderes sobre el Clima. La Casa Blanca manifestó su objetivo de reducir las emisiones estadounidenses entre un 50% y un 52% con respecto a los niveles de 2005 hasta 2030, y el primer ministro de China Xi Jinping anunció planes de reducir gradualmente el uso del carbón a partir de 2026. Mientras, el gobierno británico anunció el objetivo más ambicioso de todos en materia de cambio climático: reducir las emisiones en un 78% con respecto a los niveles de 1990 de aquí a 2035.

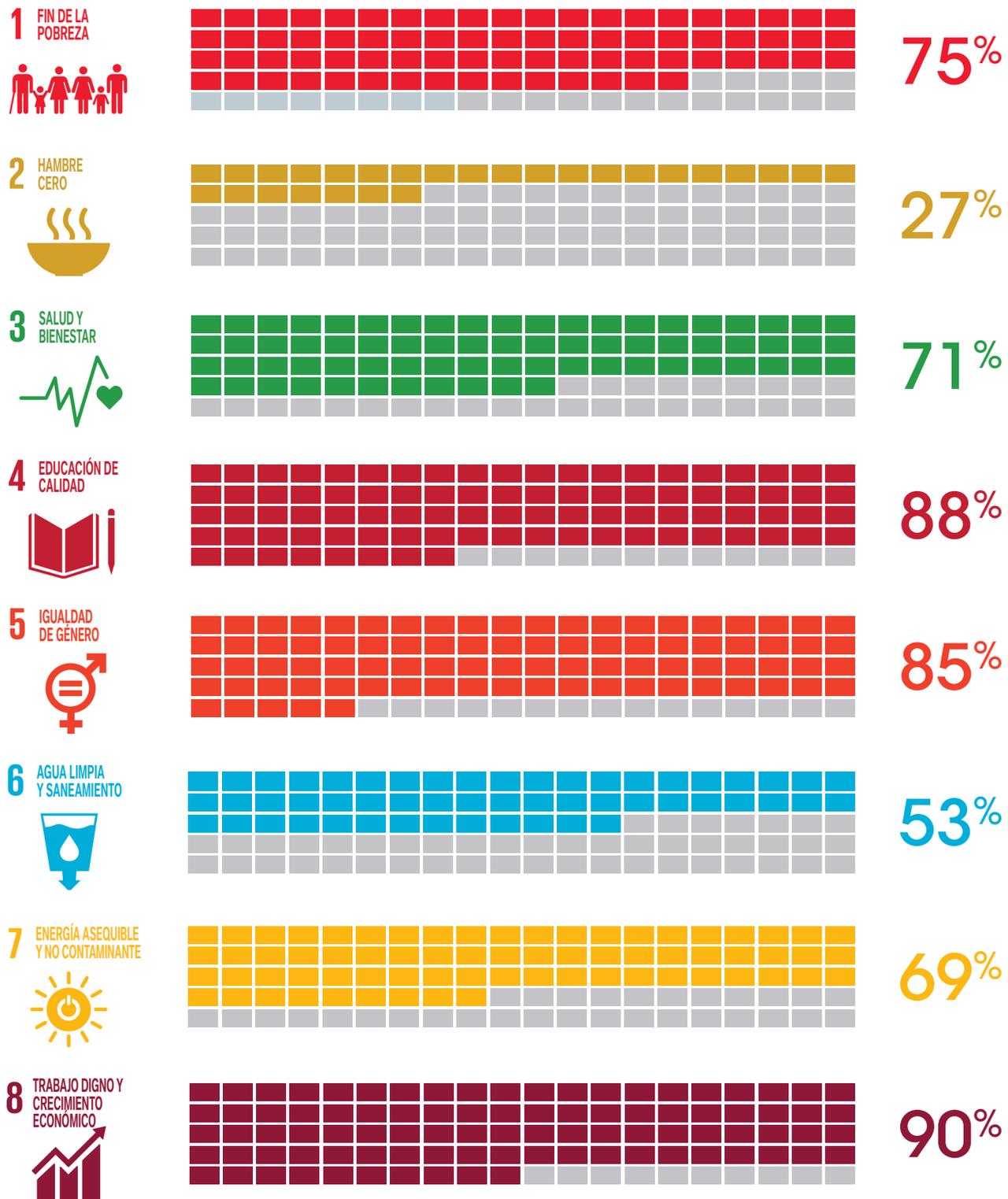
La transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono se está acelerando, impulsada por las consecuencias inmediatas del cambio climático. Desde hace 30 años hemos reconocido el vínculo que existe entre la sostenibilidad y la innovación, y hoy en día vemos abrirse ante nosotros una década de cambio transformador que impactará a muchos sectores. Como expertos en inversión con bajas emisiones de carbono, estamos convencidos de que nuestro enfoque de inversión de probada eficacia situará a la estrategia en el lado positivo del cambio. En lugar de seguir los pasos del resto del mundo, el resto del mundo está convergiendo con nosotros, y estamos ilusionados por las oportunidades que nos deparará el futuro.

Deseamos agradecer a nuestros clientes que nos hayan acompañado en este camino hasta ahora y esperamos seguir contando con su confianza.

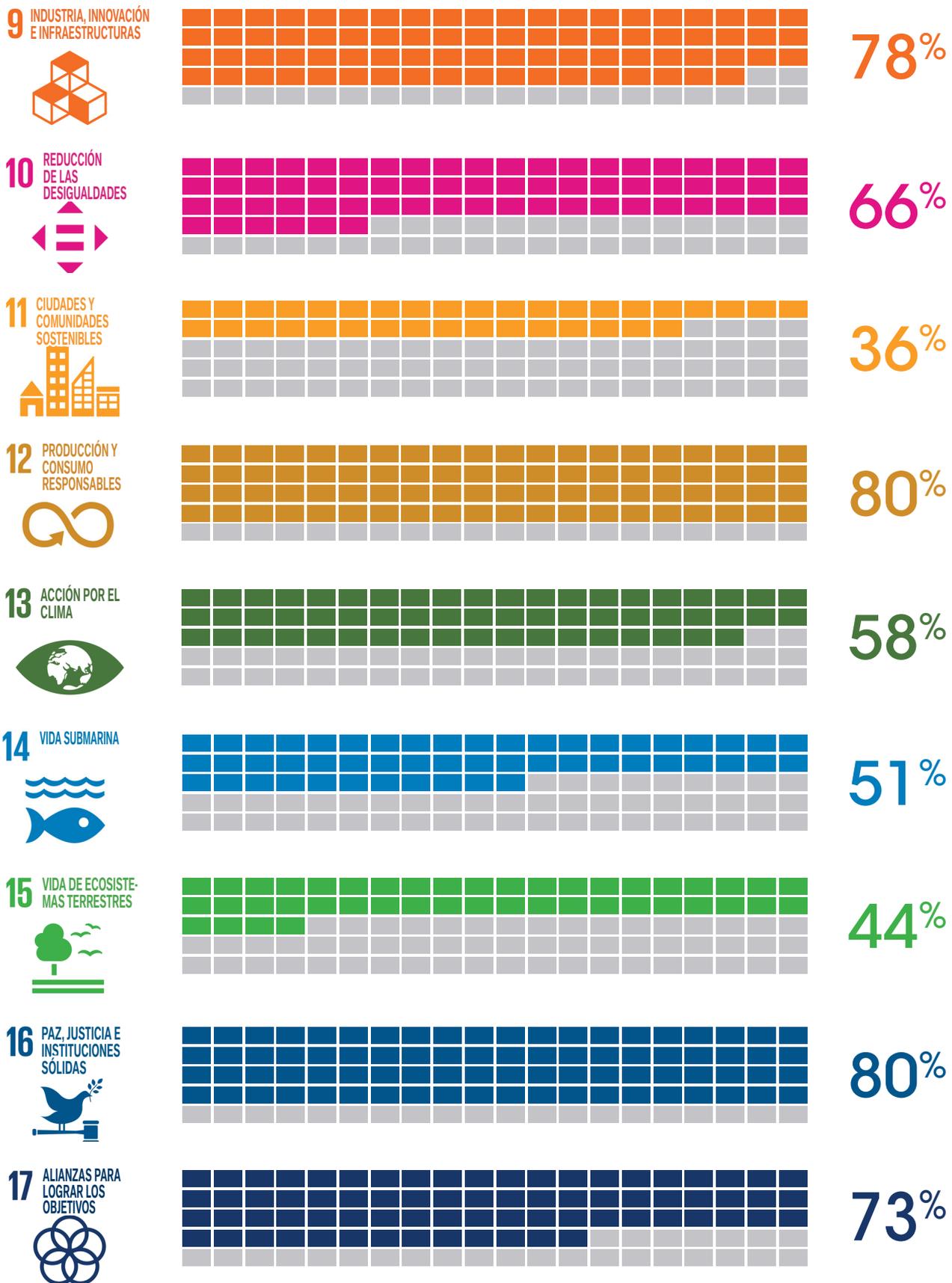
*Equipo de Renta variable
sostenible global*

CORRELACIÓN DE LA CARTERA CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU son una llamada a las empresas de todo el mundo para que promuevan el desarrollo sostenible a través de las inversiones que hacen, las soluciones que desarrollan y las prácticas corporativas que adoptan. Este es el tercer año en que informamos sobre la contribución de nuestra cartera a los ODS de la ONU. Hemos publicado nuestra metodología sobre cómo divulgamos esta información y le hemos dedicado charlas detalladas en conferencias y webinarios.



CORRELACIÓN DE LA CARTERA CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU



CORRELACIÓN DE LA CARTERA CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LA ONU

Conclusión

Nuestra estrategia contribuye a los 17 objetivos. Consideramos que los ODS de la ONU son una medida eficaz del impacto de la estrategia y una ayuda para asegurar la sostenibilidad.

Hay dos motivos principales por los que la estrategia se ha comportado tan bien. El primero es nuestro proceso de inversión, fundamentado en los mismos principios que sirvieron de base para crear los ODS de la ONU. Los cuatro pilares de nuestro proceso de inversión abordan los objetivos tanto a la hora de la generación de ideas como en la lista de vigilancia de las mejores ideas (para más información, véase el apartado «Introducción»). Segundo, interactuamos de forma activa acerca de la divulgación de información por las empresas incluidas en la cartera de la estrategia.

Hay algunos objetivos en los que la estrategia no tuvo una contribución relevante. Principalmente ello se debe a la falta de información exhaustiva por parte de algunas de las empresas en las que invierte la estrategia.

Como consecuencia, la divulgación de información sobre sostenibilidad se ha convertido en un aspecto de interacción clave para 2021.



A causa de las exclusiones de nuestra estrategia, no invertimos en agricultura intensiva insostenible ni en producción de carne ni productos lácteos. Esto explica por qué menos de una tercera parte de nuestra cartera contribuye a este objetivo. Había empresas en la cartera que contribuyeron a ello sencillamente informando a sus empleados sobre alimentación saludable y ofreciéndoles opciones sanas de forma gratuita. Por tanto, trataremos de interactuar con las empresas al respecto en el marco de nuestra interacción general.



Nuestra estrategia solo tiene un 36% de exposición a empresas que se dedican a proporcionar productos y servicios específicamente a ciudades y otros asentamientos humanos. Sin embargo, hemos identificado la oportunidad de alentar a algunas de nuestras posiciones actuales a ser más claras sobre su posible contribución. Por tanto, lo hemos considerado un aspecto de interacción para 2021.

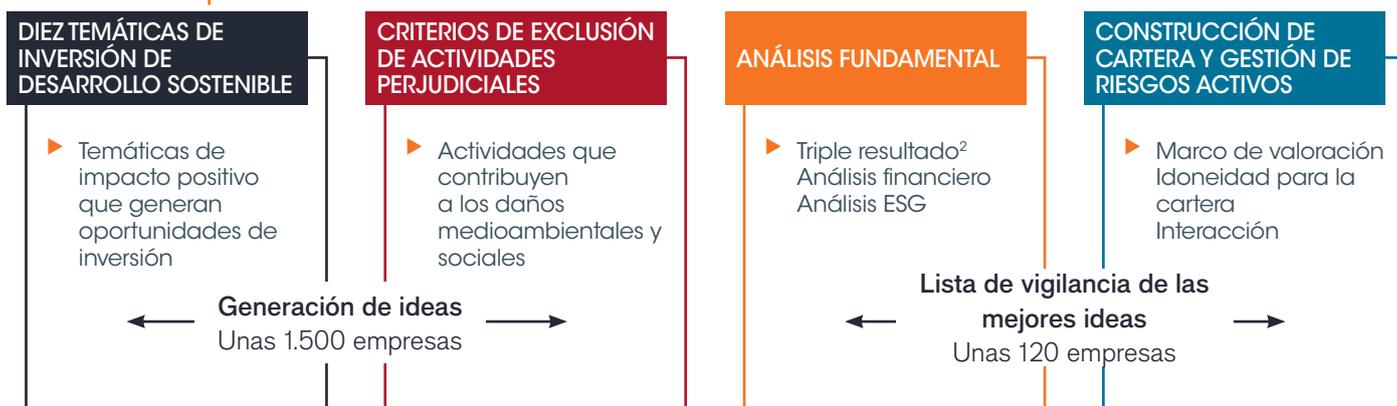


Un poco menos del 50% de nuestra cartera contribuye actualmente a este objetivo pero hay múltiples oportunidades para que la contribución de la cartera a esta área mejore. Una de las más notables serían las soluciones basadas en la naturaleza, que también podrían contribuir a que la empresa alcanzase las cero emisiones netas de carbono para el año 2030. Hemos considerado el capital natural un aspecto de interacción clave para 2021 (véase el apartado «Interacción»). Asimismo, buscamos de forma activa invertir en empresas involucradas en este ámbito.

TEMÁTICAS DE INVERSIÓN

Un fundamento clave de la inversión sostenible es la intencionalidad. Nuestro enfoque de inversión trata de generar deliberadamente un impacto positivo y evitar generar perjuicios con el uso de criterios de inversión tanto positivos como negativos (exclusión) y teniendo en cuenta los productos y las actividades de las empresas. La interacción con las empresas y la gestión activa de la cartera también son esenciales para asegurar tanto el impacto como la rentabilidad financiera. Este marco es lo que denominamos «los cuatro pilares» de nuestra estrategia de inversión basada en la sostenibilidad:

Los cuatro pilares:



Estrategia de renta variable mundial de impacto positivo y firme convicción, compuesta por entre 50 y 70 posiciones

solo invertimos en empresas coherentes con nuestras diez temáticas de desarrollo sostenible, que tienen la doble finalidad de ayudarnos a invertir con impacto positivo y generar rentabilidad. La descripción completa de estas temáticas puede consultarse en nuestros *Principios de inversión*.

Medioambiental

- ENERGÍA LIMPIA
- EFICIENCIA
- SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES
- TRANSPORTE SOSTENIBLE
- GESTIÓN DEL AGUA

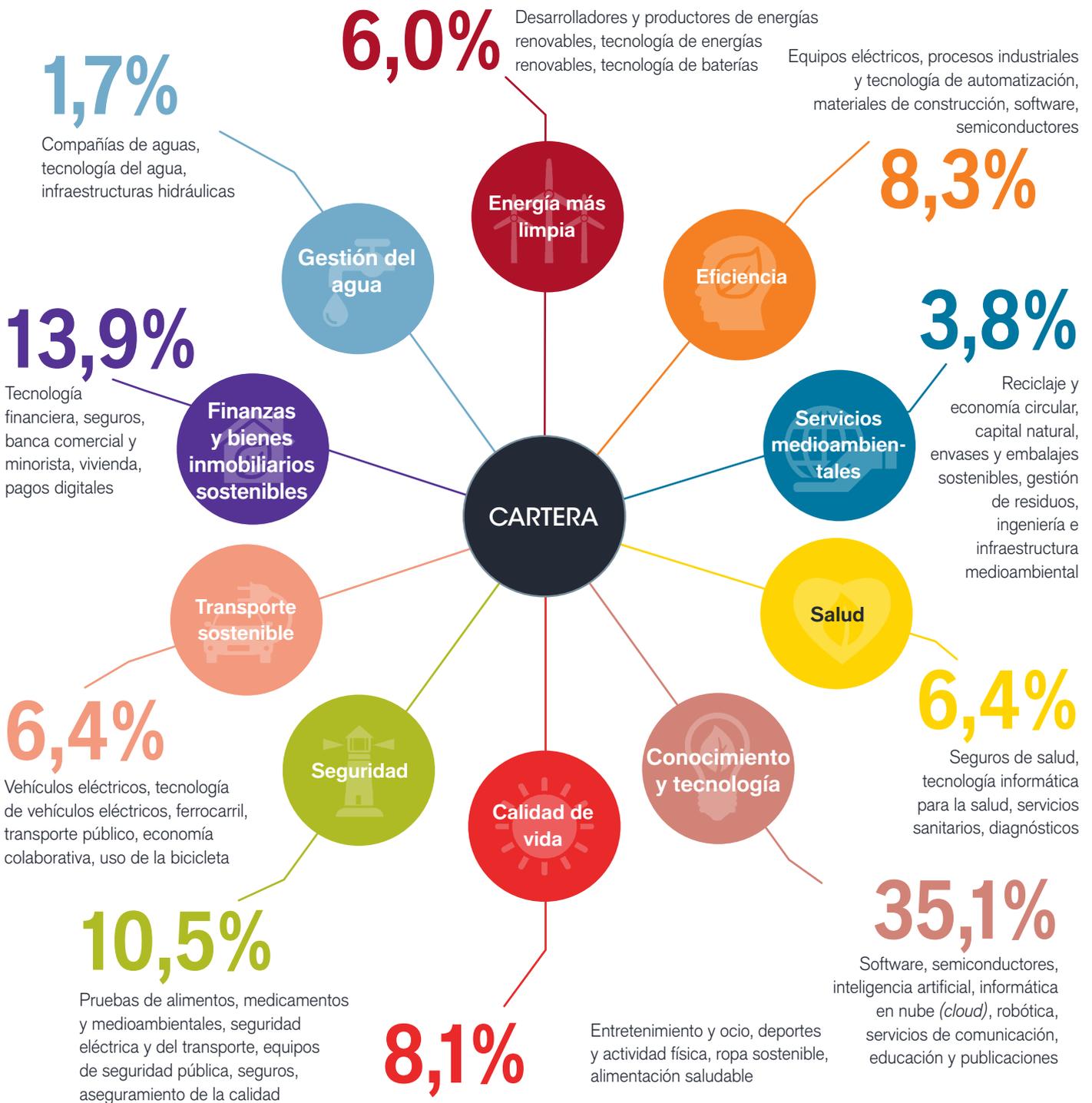
Social

- CONOCIMIENTO Y TECNOLOGÍA
- SALUD
- SEGURIDAD
- FINANZAS Y BIENES INMOBILIARIOS SOSTENIBLES
- CALIDAD DE VIDA

Estas temáticas se centran en productos y aplicamos un umbral de ingresos del 50%. El listado completo de nuestras inversiones, junto con el porcentaje de alineación y la justificación, se publica trimestralmente en nuestro informe Acciones con impacto positivo.

² Marco de «triple resultado»: análisis fundamental que evalúa hasta qué punto las empresas se enfocan en la misma medida en los beneficios, las personas y el planeta.

Asignación temática



La asignación temática se basa en unos ingresos con un umbral del 50% para la temática principal y un umbral mínimo del 10% para la temática secundaria. Las ponderaciones de las temáticas se redondean al 10% más próximo, o a cero si son inferiores al 10%. La distribución general de las temáticas de la cartera se basa en una asignación proporcional según las ponderaciones de las posiciones. Los datos se redondean, por lo que pueden no sumar exactamente 100%.

Por ejemplo, si la posición en la empresa X constituye el 1% del fondo y sus ingresos se asignan en un 70% a la temática de Transporte sostenible y en un 30% a la temática de Energía más limpia, tendríamos una ponderación del 0,7% a Transporte sostenible y del 0,3% a Energía más limpia. Las ponderaciones de las temáticas principal y secundaria se han sumado para obtener las asignaciones globales de las temáticas de la cartera.

La información relacionada con las posiciones de cartera se basa en una cuenta representativa del compuesto y puede variar para otras cuentas en la estrategia, debido al tamaño de los activos, instrucciones del cliente y otros factores. Se considera que la cuenta representativa refleja fielmente el estilo de gestión de la cartera actual. La cuenta representativa no está disponible en los países miembros de la Unión Europea.

Fuente: Janus Henderson Investors, a 31 de diciembre de 2020.

Cada trimestre publicamos un estudio en profundidad de un caso que detalla cómo contribuyen los productos y las actividades de una empresa a las temáticas de inversión asignadas a ella.

1T: Microsoft

Microsoft es uno de los proveedores informáticos líderes del mundo, con productos que se utilizan de formas muy diversas en beneficio del medioambiente y la sociedad. El poder de la informática sostiene toda la innovación tecnológica y la labor de Microsoft consiste en capacitar a cada persona y organización del planeta para conseguir más. Su estrategia es «crear las mejores plataformas de su clase y servicios de productividad para un mundo en el móvil y en la nube». Microsoft lleva más de 40 años produciendo software de procesos de negocio y productividad universal, fácil de usar y multiusos. Dicho software ha mejorado la eficiencia y reducido las barreras de entrada a la informática, y es utilizado actualmente por más de 1.200 millones de personas de todo el mundo, en diversos sectores como la educación, la energía, el agua, la agricultura, los edificios y el transporte. Esto es posible gracias a Azure, la plataforma en la nube con neutralidad en carbono que permite a las empresas descarbonizar sus operaciones informáticas que requieren un elevado uso de energía.

Conocimiento y tecnología



Fuente: Microsoft



Contribuciones clave de los productos:

- **Productividad y procesos de negocio:** Productos como Office, Microsoft Dynamics y LinkedIn liberan la creatividad, aumentan el trabajo en equipo y espolean la innovación entre las personas y empresas de todo el mundo.
- **Nube inteligente:** Productos como Microsoft Azure mejoran la eficiencia, hacen posible la internet de las cosas y descarbonizan la informática.
- **Informática personal:** Los dispositivos de Microsoft y su sistema operativo de ventanas han proporcionado a sus usuarios una experiencia informática más personal.

2T: Humana

Humana es una compañía de seguros de salud enfocada principalmente en ofrecer planes Medicare Advantage (un tipo de seguro médico) a personas mayores de EE. UU. Es pionera en atención integral, tratando de reducir los costes para sus miembros mediante una mejor prevención de problemas de salud y programas que promueven estilos de vida más saludables. Cuenta con diversas prestaciones y recursos clínicos como atención en el hogar, salud conductual, servicios farmacéuticos, análisis de datos y soluciones de bienestar. El envejecimiento demográfico está impulsando el crecimiento de la demanda de atención sanitaria por parte de personas jubiladas y Humana está respondiendo ofreciendo productos asequibles con un servicio coherente con el seguro de salud privado.

Salud



Fuente: Humana



Contribuciones clave de los productos:

- **Atención integral:** Presta atención integral tratando de reducir los costes para sus 22 millones de miembros mediante una mejor prevención de problemas de salud y programas que promueven estilos de vida más saludables.
- **Salud en casa:** Los miembros reciben una atención de calidad en la privacidad de su propio hogar, lo que reduce la necesidad de asistir a centros médicos.

con fines ilustrativos y no indicativos de ninguna inversión real. Las referencias a títulos específicos no constituyen ni forman parte de oferta o petición algunas para la emisión, venta, suscripción o compra, ni debe suponerse que son rentables.

3T: Schneider Electric

Schneider Electric es una compañía líder mundial en productos eléctricos y tecnología de automatización, con sede en Francia. Tiene una amplia oferta de productos, que incluye tecnología de alto voltaje y automatización para edificios residenciales y comerciales, equipos de medio voltaje y automatización de redes para clientes de infraestructuras y empresas de suministros públicos, servicios discrecionales y de automatización de procesos para clientes industriales, así como tecnología crítica de energía y refrigeración para clientes centros de datos. Todos sus productos y servicios están diseñados para aumentar la eficiencia y reducir la intensidad de carbono de las operaciones de sus clientes.

Eficiencia



Conocimiento y tecnología



Fuente: Schneider Electric

Schneider
Electric

Contribuciones clave de los productos:

- **Edificios y centros de datos:** Schneider Electric ofrece una amplia selección de productos diseñados para facilitar el seguimiento y control de los aspectos mecánicos y eléctricos de un edificio. Entre ellos cabe mencionar la calefacción, refrigeración, ventilación, iluminación y energía eléctrica.
- **Industrial e infraestructuras:** Schneider Electric se asocia con los clientes para crear plataformas del internet de las cosas (IoT) para uso específicamente industrial, y con sus clientes de infraestructuras para crear redes inteligentes que gestionan el consumo y el transporte de electricidad y lo adaptan a las nuevas demandas de energía renovable.

4T: Nintendo

Nintendo es una compañía japonesa de electrónica de consumo y videojuegos. Los productos de Nintendo van dirigidos a toda la familia y muestran una sólida gestión de producto. Los juegos de mayor éxito de la compañía han vendido casi 125 millones de unidades en total, son aptos para toda la familia y promueven la interacción social mediante modos multijugador. Nintendo ha desarrollado la tecnología que permite a los padres supervisar y controlar a distancia el uso de sus hijos y está tomando medidas para minimizar los efectos negativos de un uso excesivo. Los estudios demuestran que los videojuegos mejoran la capacidad lectora y de matemáticas, la realización de varias tareas a la vez, la perseverancia y las habilidades motrices finas, lo que contribuye al denominado aprendizaje CTIM (Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas). Sus productos se han incluido en los planes de estudio nacionales de varios países del mundo.

Calidad de vida



Fuente: cuenta de Twitter de Nintendo NY

Contribuciones clave de los productos:

- **Beneficios para la salud mental:** Los estudios han demostrado que juegos como *Animal Crossing: New Horizons* de Nintendo pueden mejorar el bienestar mental. También se ha constatado beneficios como la reducción de la ansiedad y la depresión.
- **Combatir la obesidad:** Juegos activos de Nintendo como *Ring Fit Adventure* y *Pokémon Go* animan a los usuarios a levantarse del sofá. La demanda de juegos basados en el ejercicio experimentó un repunte en 2020 a la vez que gimnasios e instalaciones deportivas se cerraban en todo el mundo debido a la pandemia de la COVID-19.
- **Juegos educativos:** Nintendo ha creado juegos que promueven las asignaturas CTIM en los colegios. El juego Labo de Nintendo ha sido desarrollado exitosamente en forma de herramienta para el aula, que, al combinar la creación práctica con la tecnología, ayuda a los niños a adquirir habilidades de comunicación, pensamiento crítico, creatividad y resolución de problemas en un marco divertido.

con fines ilustrativos y no indicativos de ninguna inversión real. Las referencias a títulos específicos no constituyen ni forman parte de oferta o petición algunas para la emisión, venta, suscripción o compra, ni debe suponerse que son rentables.

Criterios de exclusión de actividades perjudiciales

Nuestras exclusiones resultan lógicas desde el punto de vista ético, social, medioambiental y financiero. Muchos factores externos negativos, como la contaminación medioambiental, la violencia y los conflictos armados y el tabaco, tienen un efecto perjudicial en la economía mundial.

En la medida de lo posible, trataremos de tener una exposición nula en relación con los criterios de exclusión. Sin embargo, en algunos casos aplicaremos un límite mínimo. Un límite mínimo es un umbral por encima del cual no se invertirá y se refiere al ámbito de la actividad comercial de una empresa; el límite podrá ser cuantitativo (p. ej., expresado como porcentaje de los ingresos de una empresa) o conllevar una evaluación más cualitativa. Los límites mínimos existen porque, en ocasiones, puede no ser factible excluir un sector entero, dada la complejidad de la actividad empresarial.

En esos casos, solo invertiremos en una empresa si estamos convencidos de que la actividad 'evitada' constituye una

pequeña parte del negocio de la empresa y cuando nuestro análisis indique que la empresa gestiona la actividad de acuerdo con las mejores prácticas.

Cuando la actividad esté relacionada con los ingresos de una empresa utilizamos un umbral del 5%, salvo que se indique otra cosa. Cuando la actividad esté relacionada con las operaciones de una empresa, trataremos de asegurarnos de que la empresa está tomando medidas para mejorar sus resultados o lo está gestionando de forma ejemplar. Toda empresa con un persistente historial de mala conducta será excluida hasta que haya evidencias claras de avances significativos. El siguiente cuadro muestra que la estrategia operó dentro de los límites de los criterios de exclusión.

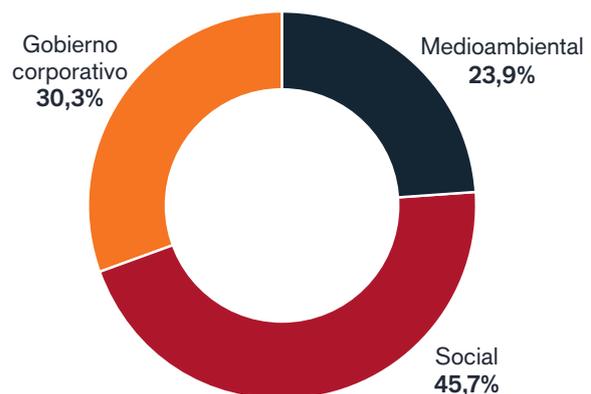
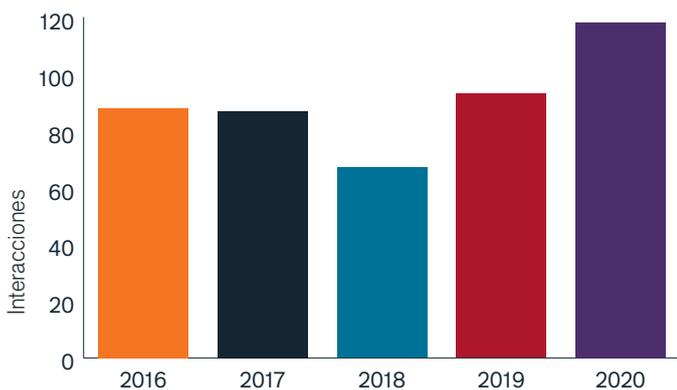
Alcohol		Extracción y refinado de combustibles fósiles		Test con animales	
Armamento		Generación de energía a partir de combustibles fósiles		Pieles	
Juego		Productos químicos polémicos		Ingeniería genética	
Pornografía		Sectores controvertidos		Agricultura intensiva	
Tabaco		Energía nuclear		Producción de carne y productos lácteos	

INTERACCIÓN

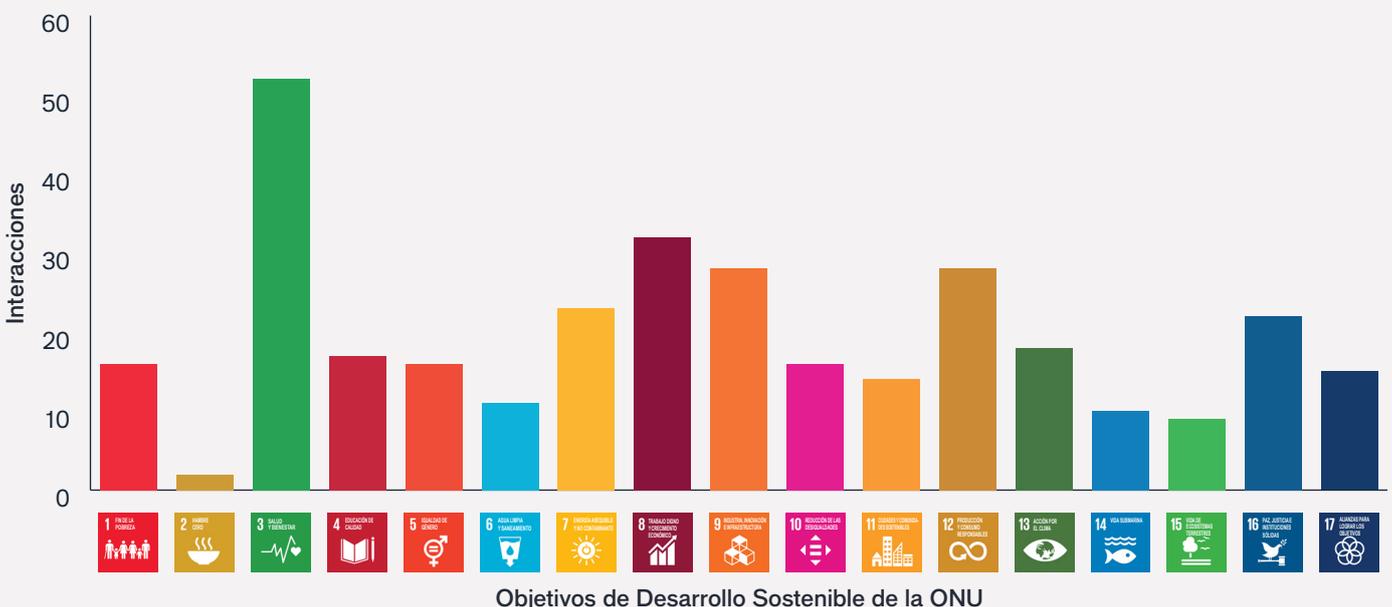
Consideramos que la interacción es una parte fundamental de nuestro proceso de inversión y desempeña un papel central en la gestión de nuestra cartera. Nuestro enfoque de interacción se basa en la premisa de la alianza y la colaboración. Consideramos que las empresas con buenos resultados en las cuestiones de sostenibilidad serán mejores inversiones a largo plazo, por lo que creemos que la interacción permite tanto lograr un mundo mejor como mejorar la rentabilidad de la inversión. Es importante subrayar que nuestro proceso de inversión incluye unas estrictas normas sobre cuestiones de sostenibilidad, por lo que no invertimos en empresas controvertidas. Tampoco somos inversores activistas y, en caso de encontrarnos con empresas que se resisten a la interacción, lo más probable es que retiremos la inversión.

En 2020, realizamos 118 interacciones con las empresas incluidas en nuestra cartera. Un gran número de ellas se produjo en los trimestres primero y segundo. Muchas versaron sobre cuestiones sobre las que habíamos interactuado con las empresas el año anterior. Durante el año, hemos interactuado con más del 68% de las empresas en nuestra cartera sobre diversas cuestiones ESG.

En el gráfico se desglosa la distribución de las interacciones por cuestiones ESG. La COVID-19 constituyó el tema de interacción preponderante, sobre todo en los trimestres primero y segundo, lo que explica la gran cantidad de interacciones «sociales» que realizamos. No obstante, los factores ESG distintos de la COVID-19 tuvieron una mayor presencia en las interacciones hacia finales de 2020.



Los ODS de la ONU constituyen una guía importante para nuestro programa de interacción y, en 2020, interactuamos sobre cuestiones muy diversas. En el gráfico se destaca el número de interacciones relacionadas con cada ODS de la ONU.



INTERACCIONES

Covid-19

Categorías: Social

Nuestras interacciones relativas a la COVID-19 se centraron en tres áreas principalmente: interrupción, oportunidades y ayudar a otros.

Disrupción: Hablamos con una serie de empresas incluidas en la cartera que declararon una interrupción mínima en su negocio. Tal interrupción puede adoptar muchas formas y, en este caso, tuvo que ver con la continuidad y la planificación. Aon es un proveedor global de gestión de riesgos, seguros, reaseguros y consultoría de recursos humanos. En nuestras interacciones, la empresa analizó algunos de los retos que había afrontado. El más inmediato consistió en asegurar que sus 55.000 empleados en todo el mundo pudieran teletrabajar de forma segura y eficaz. La empresa implementó esto con éxito invirtiendo fuertes sumas en TI para mejorar el ancho de banda, el diseño de la red y el software. Por suerte, AON ya había empezado los preparativos para un escenario de confinamiento mucho antes de que ocurriera tras haber sido testigo de dicha situación en China.

Oportunidades: La pandemia ha puesto de manifiesto la capacidad de los negocios digitales para seguir proporcionando productos y prestando servicios. Atlassian desarrolla software de gestión de proyectos que permite a los equipos colaborar de forma más eficaz. Interaccionamos con la empresa acerca de su trabajo como proveedor de soluciones durante la pandemia del coronavirus. Atlassian analizó cómo sus productos habían posibilitado la colaboración entre los equipos en un entorno de teletrabajo. Las empresas bajo presión para repensar los procesos se han beneficiado del software de Atlassian basado en agile.

Ayudar a otros: Humana es una compañía de seguros de salud enfocada principalmente en ofrecer planes Medicare Advantage (un tipo de seguro médico) a personas mayores de EE. UU. Durante nuestra interacción, debatimos de qué manera la empresa está ayudando a sus empleados y comunidades a afrontar la «nueva normalidad». Humana ha implantado el teletrabajo, ha ofrecido permisos adicionales para padres, madres y cuidadores, y ha puesto en marcha un programa de ayuda para empleados (Helping Hands). El programa busca ayudar a quienes sufren una crisis física y puede ofrecer apoyo adicional con las facturas médicas. Humana también ha ayudado a sus clientes. Ha donado 200 millones de USD, 50 millones de mascarillas, ha repartido kits de cuidados entre sus clientes, incluyendo un millón de tests para la prevención y el cribado de diabetes, enfermedad renal crónica y colorectal, y ha proporcionado un millón de comidas.

con fines ilustrativos y no indicativos de ninguna inversión real. Las referencias a títulos específicos no constituyen ni forman parte de oferta o petición algunas para la emisión, venta, suscripción o compra, ni debe suponerse que son rentables.

Género

Categorías: Social

El género fue un aspecto de interacción clave durante 2020. Realizamos interacciones sobre género acerca de la presencia de mujeres dentro del negocio, y respecto a si los productos fabricados eran inclusivos con una perspectiva de género.

Nike es el mayor proveedor de calzado y ropa del mundo. Tiene el objetivo declarado de ofrecer inspiración e innovación a cada deportista del mundo. Cuando interactuamos con la empresa, alertamos que la falta de representación de mujeres directivas dentro de Nike estaba llevando a la pérdida de cuota de mercado de la empresa en el segmento de ropa deportiva y «athleisure» femenina. La empresa ha promovido la función de Relaciones con empleados para convertirla en un centro de excelencia independiente. Nike se ha centrado en contratar personas que se especializan en RR. HH., Relaciones con empleados y Asesoría jurídica. La empresa también ha fortalecido su código de conducta y ha aumentado su interacción con los empleados y su visibilidad mediante una encuesta anual a empleados. Se ha producido un aumento del número de mujeres en puestos de Vicepresidente (VP) y de VP de colectivos infrarrepresentados. La empresa también ha requerido a toda la plantilla que complete una formación sobre sesgos inconscientes y ha ampliado la formación sobre sensibilización entre sus directivos.

Nike está potenciando el marketing y la innovación para mujeres, adoptando un tallaje más inclusivo y creando más narrativas y conexiones digitales a través de las redes sociales. Heidi O'Neill, presidenta de Nike Direct, ha sido clave en promocionar la inversión en prendas para mujeres, su patronaje y diseño. La empresa está buscando formas de ser más sensible a la hora de hablar a las mujeres y ha experimentado un aumento de las interacciones con el público femenino, especialmente con su ropa para yoga y su línea de yoga. En el momento de escribir esto, la empresa ha registrado un aumento de los ingresos en ropa de mujer, y ha identificado el marketing y el diseño como razones para ello. Seguiremos celebrando interacciones en torno al género con la intención de cubrir más dimensiones de este tema.

Igualdad racial

Categorías: Social

La (des)igualdad racial se ha convertido en un tema clave de debate en el mundo, que sigue conservando plena vigencia. El trágico asesinato de George Floyd en mayo de 2020 fue la mecha que llevó a que varias empresas suscribiesen una serie de compromisos y promesas en favor de la igualdad racial. No obstante, también hubo un aumento de alertas sobre prácticas de discriminación dentro de las empresas.

Adidas es uno de los mayores proveedores de calzado y ropa del mundo. Durante 2020 fue el centro de algunas controversias sobre relaciones entre las diversas razas. Interactuamos con la empresa para entender mejor cómo Adidas buscaba mejorar las relaciones entre razas dentro del negocio. La empresa ha creado una red formal para Diversidad e inclusión (D+I) presidida por su CEO. Ha firmado la *Juneteenth Pledge* para todos los empleados estadounidenses (declarando el 19 de junio un día de vacaciones pagado en conmemoración del fin de la esclavitud en Estados Unidos), y aumentó la formación sobre D+I a nivel global. Adidas también se ha comprometido a invertir 120 millones de USD en las comunidades negra y latina. La empresa sigue trabajando para aumentar el número de personas negras en puestos de responsabilidad y mejorar la representación de las minorías en el Consejo. Adidas ha iniciado un camino para avanzar en las relaciones entre las diversas razas, y ello formará parte del cometido del nuevo Director de RR. HH. Seguiremos interactuando sobre cuestiones de raza con el fin de obtener ejemplos de mejores prácticas dentro de las empresas.

Iniciativas e información sobre sostenibilidad

Categorías: Medioambiental

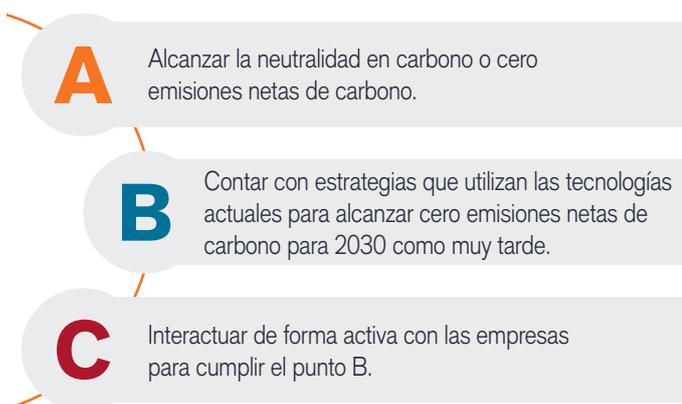
Hemos interactuado con las empresas para asegurar que la información sobre sostenibilidad que publiquen en el futuro sea más detallada. Hemos apreciado un aumento considerable tanto de la calidad de la información publicada como de la cantidad de empresas que la publican.

Mantuvimos una conversación detallada con la responsable de sostenibilidad de Evoqua, una empresa de tecnología para la producción de agua centrada en el tratamiento del agua. Les felicitamos por haber mejorado la información publicada por Evoqua desde una perspectiva cualitativa, pero también les recomendamos que en el futuro incluyesen más datos cuantitativos. Para nuestro seguimiento, elaboramos una lista de medidas cuantitativas que nos gustaría ver implementadas. La empresa ha aplicado algunos de los cambios que recomendamos, y seguiremos trabajando con Evoqua para mejorar la información publicada.

Interactuando con las empresas sobre la reducción y eliminación de carbono

Es necesario alcanzar las cero emisiones netas para estabilizar el calentamiento global y es imprescindible que las empresas desarrollen estrategias para contribuir a lograr una economía con neutralidad en carbono. Somos cofundadores del compromiso Net Zero Carbon 10 (NZC10)³ junto con otras gestoras de activos, un propietario de activos y la Universidad de Oxford, que establece objetivos ambiciosos, aunque posibles, de reducción de carbono en el sector corporativo.

Esto permite a los gestores de inversión armonizar mejor sus políticas de inversión con los requisitos de la neutralidad en carbono, y no solo la reducción de emisiones. El objetivo es actualmente del 10% o más de los activos de la cartera invertidos en empresas que cumplen los criterios que figuran abajo, con la intención de elevar este umbral con el tiempo.



La estrategia cumple fácilmente la norma NZC10, con más del 10% de los activos de la cartera invertidos en empresas que ya han alcanzado la neutralidad en carbono o tienen estrategias claras para alcanzarla de aquí al año 2030. La interacción activa sobre la norma eleva nuestro logro a justo por debajo del 20%:



Un resultado clave del compromiso con NZC10 ha sido el impacto que ha tenido en nuestra interacción, fomentando nuestro diálogo con las empresas que acaban de iniciar su viaje hacia unas bajas emisiones. Esto se analiza más en profundidad en el apartado «Interacción».

Principales temas de interacción para 2021

Un aspecto importante de la inversión con impacto positivo es la forma en que los resultados de nuestro análisis de sostenibilidad (ODS, indicadores clave de rendimiento ESG, acontecimientos actuales) fundamenta nuestro trabajo de interacción. No se trata de nuestra lista de interacción al completo ni una lista fija, sino que podría variar dependiendo de las actividades de la compañía y la relevancia de ciertos temas.

Información corporativa	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Informe de responsabilidad social corporativa (RSC) ▪ Información medioambiental – GRI/CDP/SASB ▪ Objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas
NZC10	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Informar sobre emisiones en los ámbitos 1, 2 y 3 ▪ Fijar objetivos para alcanzar la neutralidad en carbono para el año 2030 ▪ Soluciones basadas en la naturaleza
Género y raza	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Igualdad en los productos ▪ Igualdad para los empleados

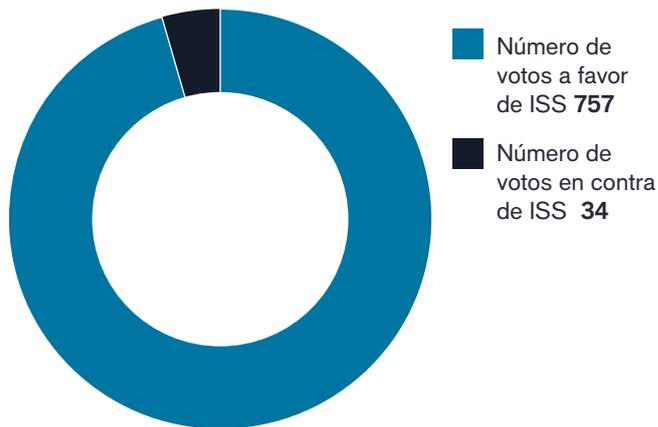
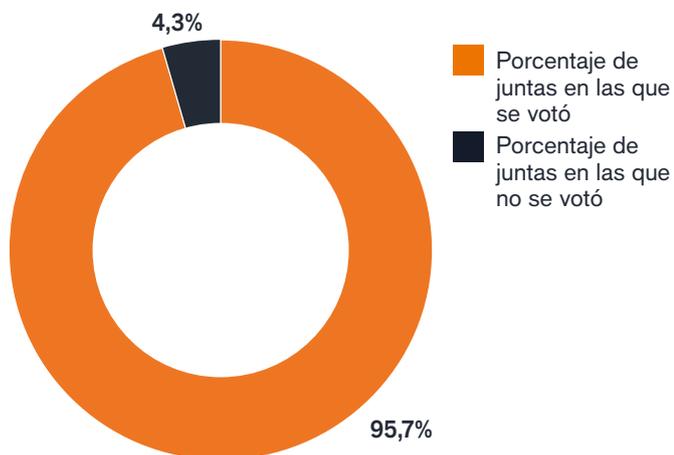
³ El lanzamiento oficial del plan está previsto para 2021. Para más información, consulte <https://p1-im.co.uk/research-articles/net-zero-carbon-10-nzc10/>

VOTO

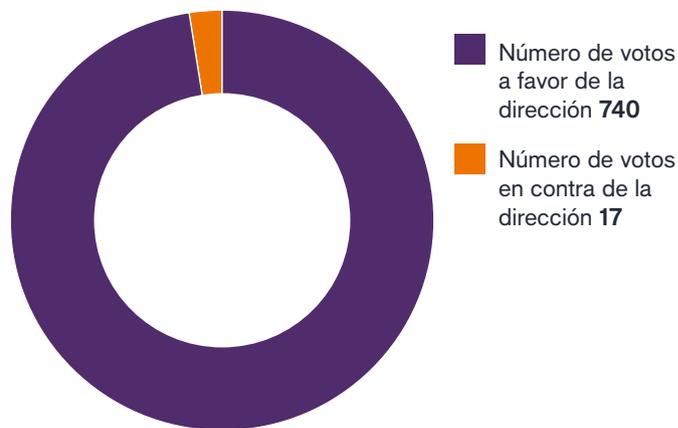
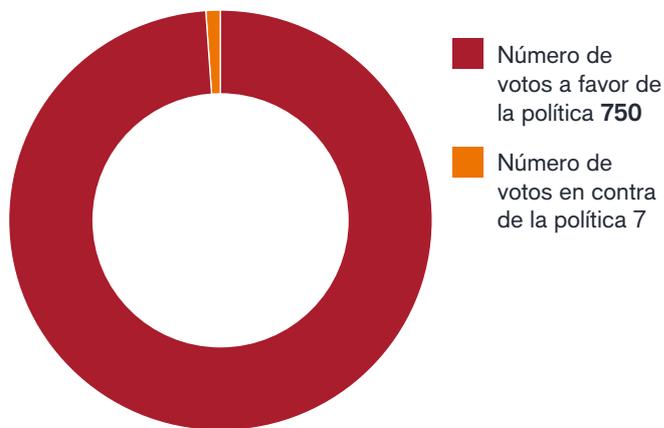
Ejercer nuestros derechos como accionistas y ser transparentes son aspectos fundamentales de la inversión sostenible.

Como se muestra más abajo, hemos votado en casi todas las juntas posibles. Janus Henderson tiene la política de no votar en juntas en circunstancias especiales. Por ejemplo, en algunos mercados, la negociación de las acciones debe suspenderse («bloquearse») durante un periodo específico antes de las juntas generales si es que desean ejercer los derechos de voto. Dichas restricciones pueden imponer limitaciones para los gestores de carteras, de modo que emitir el voto por poder puede no redundar en el interés del cliente, mientras que en otros mercados, emitir el voto por poder puede conllevar costes desproporcionados en relación con los beneficios obtenidos. Cuando se den estas condiciones, Janus Henderson solo votará en circunstancias excepcionales.

Deseamos hacer hincapié en que ISS solo fundamenta nuestras decisiones, no piensa por nosotros. En consecuencia, en algunas ocasiones hemos votado en contra de las recomendaciones de ISS.



Votos ejercidos por la estrategia



Voto por poder



VOTOS CONTRA LA DIRECCIÓN

La estrategia realiza un esfuerzo consciente de invertir únicamente cuando la filosofía y los objetivos de la empresa coinciden con los nuestros, por lo que casi nunca votamos contra el equipo directivo de la empresa. Cuando lo hacemos, se trata de una decisión estudiada que a menudo conlleva interacción antes y después del voto.

A continuación se muestran los votos contra la dirección, junto con su explicación:

Nombre de la empresa	Descripción del código propuesto	Texto propuesto	Argumento de inversión
The Walt Disney Company	Voto consultivo para ratificar la remuneración de los directivos nombrados	Voto consultivo para ratificar la remuneración de los directivos nombrados	El voto EN CONTRA se debió a numerosas dudas sobre la política de remuneración, incluidos unos mediocres objetivos de rendimiento.
	Información sobre actividad lobística	Informar sobre los pagos realizados y la política lobística	El voto A FAVOR de esta propuesta estuvo justificado, ya que la información adicional sobre los mecanismos de supervisión de la actividad lobística indirecta de la compañía, junto con sus pagos a asociaciones empresariales, permitiría a los accionistas evaluar mejor los riesgos y beneficios asociados a la participación de la empresa en el proceso de las políticas públicas.
Evoqua Water Technologies Corp	Elegir consejero	Elegir consejero Martin J. Lamb	Interactuamos con la dirección sobre la diversidad del Consejo y sobre una mayor diversidad en el entorno de trabajo. En conjunto, se estimó que la empresa no cumplía los estándares de mercado más amplios en cuanto a diversidad de género.
	Elegir consejero	Elegir consejero Ron C. Keating	
	Elegir consejero	Elegir consejero Peter M. Wilver	
Xylem Inc.	Modificar los estatutos/código, convocar juntas extraordinarias	Reducir el umbral de titularidad para que los accionistas convoquen juntas extraordinarias	El voto A FAVOR estuvo justificado, ya que la reducción del umbral hasta el 15% mejoraría los derechos de los accionistas y no puede ser considerado excesivo.
Avalara, Inc.	Elegir consejero	Elegir consejero Chelsea Stoner	El voto de NO APOYO lo motivó la inacción del Consejo en suprimir o someter a un requisito de caducidad automática la exigencia de supermayoría en la votación para implantar determinados cambios en los documentos constitutivos y en el consejo escalonado, los cuales tienen un impacto desfavorable en los derechos de los accionistas.
Equinix, Inc.	Información sobre aportaciones de carácter político	Informar sobre aportaciones de carácter político	El voto A FAVOR de esta resolución estaba justificado, ya que la información adicional sobre las aportaciones de carácter político de la compañía, incluyendo las afiliaciones y pagos a asociaciones empresariales, permitiría a los accionistas evaluar mejor los riesgos asociados

con fines ilustrativos y no indicativos de ninguna inversión real. Las referencias a títulos específicos no constituyen ni forman parte de oferta o petición algunas para la emisión, venta, suscripción o compra, ni debe suponerse que son rentables.

Nombre de la empresa	Descripción del código propuesto	Texto propuesto	Argumento de inversión
IPG Photonics Corporation	Diversidad del Consejo	Informar sobre la diversidad dentro del equipo directivo	El voto A FAVOR de esta resolución se fundamentó en que una información adicional relacionada con la diversidad permitiría a los accionistas evaluar mejor la eficacia de las iniciativas sobre diversidad de la empresa y su gestión de los riesgos asociados.
Cadence Design Systems, Inc.	Modificar los estatutos/código, convocar juntas extraordinarias	Reducir el umbral de titularidad para que los accionistas convoquen juntas extraordinarias	El voto A FAVOR se decidió porque la reducción del umbral de titularidad del 25% al 10% redundaría a favor de los derechos de los accionistas y representa un límite razonable.
NIKE, Inc.	Información sobre aportaciones de carácter político	Informar sobre aportaciones de carácter político	El voto A FAVOR fue justificado, ya que disponer de más información acerca de las aportaciones políticas de Nike y sus donaciones a ONG permitiría a los accionistas tener un concepto más global de las actividades políticas de la empresa.
Tesla, Inc.	Reducir el requisito de supermayoría en la votación	Adoptar un criterio de mayoría simple de votos	El voto A FAVOR de esta propuesta se decidió debido a que la eliminación del requisito de supermayoría en las votaciones beneficiaría los derechos de los accionistas.
	Evaluación del riesgo de violación de derechos humanos	Información adicional sobre derechos humanos	El voto A FAVOR de esta propuesta estuvo justificado, ya que disponer de información adicional sobre las políticas y procesos que ha implementado la empresa para abordar los impactos sobre los derechos humanos de sus actividades y las de su cadena de suministro permitiría a los accionistas calibrar mejor cómo está gestionando Tesla los riesgos relacionados con los derechos humanos a la luz de las controversias recientes asociadas.

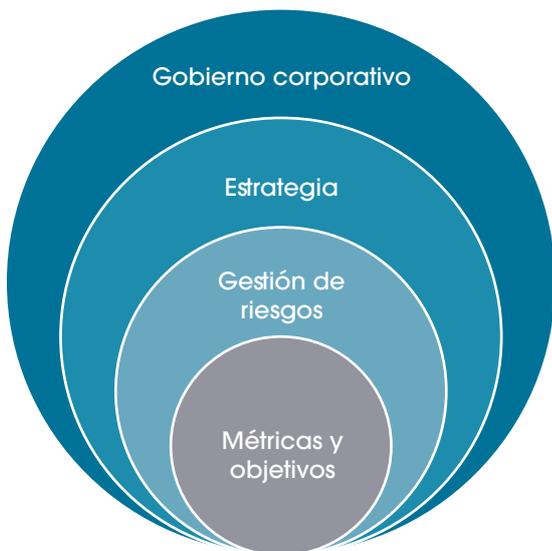
con fines ilustrativos y no indicativos de ninguna inversión real. Las referencias a títulos específicos no constituyen ni forman parte de oferta o petición algunas para la emisión, venta, suscripción o compra, ni debe suponerse que son rentables.

INFORMACIÓN DEL TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)

Para ayudar a identificar la información que necesitan los inversores, entidades de crédito y aseguradoras para evaluar y reflejar debidamente los riesgos y oportunidades relacionados con el clima, el Consejo de Estabilidad Financiera creó un grupo de trabajo liderado por el sector: el Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). En su informe final publicado en junio de 2017, el Task Force sugería recomendaciones para una información más eficaz relativa al clima.

Desde la estrategia Janus Henderson Global Sustainable Equity apreciamos y apoyamos plenamente las recomendaciones del TCFD del Consejo de Estabilidad Financiera, así como su mayor enfoque en el cambio climático. En consecuencia, hemos tratado de ofrecer la información de acuerdo con dichas recomendaciones. Nuestra información sobre los riesgos relacionados con el clima se centrará en cómo incorporamos los riesgos relacionados con la **transición** a una economía de bajas emisiones de carbono, así como los riesgos y las oportunidades que se derivan de los impactos **físicos** del cambio climático.

Ofreceremos la información de acuerdo con los Elementos básicos de información financiera recomendada relacionada con el clima del TCFD.



Gobierno corporativo y estrategia

Desde el lanzamiento de la estrategia en 1991, hemos tenido unos principios claramente definidos sobre los tipos de negocios a los que asignaríamos capital. Una característica que diferencia a nuestra estrategia es nuestro enfoque de bajas emisiones de carbono. Consideramos que evitar empresas fuertemente expuestas a los riesgos relacionados con el clima e invertir en oportunidades derivadas del clima es lo sensato desde el punto de vista de la inversión. Buscamos invertir en empresas que contribuyan a la transición a una economía con bajas emisiones de carbono, compatible con un escenario de 1,5°C.

Existen múltiples niveles de nuestro enfoque de inversión con bajas emisiones de carbono⁴.

- 1** **No invertimos en combustibles fósiles**
Esto incluye el *fracking* (fractura hidráulica) y las arenas bituminosas
- 2** **No invertimos en proveedores de combustibles fósiles**
Por ejemplo, servicios del petróleo.
- 3** **No invertimos en tecnología de combustibles fósiles**
Por ejemplo, motores diésel y turbinas para plantas de generación de energía a partir de combustibles fósiles.
- 4** **No invertimos en grandes emisores de carbono**
Por ejemplo, empresas cementeras y aerolíneas.
- 5** **Invertimos en proveedores de soluciones**
Por ejemplo, energías renovables, baterías, eficiencia, electrificación, semiconductores, diseño y materiales de construcción.
- 6** **Interactuamos con las empresas de nuestra cartera sobre la reducción y eliminación de carbono**

El Comité de supervisión ética de Janus Henderson se reúne cuatro veces al año para supervisar el desarrollo, la gestión y la aplicación de nuestros criterios de exclusión relacionados con el clima.

La estrategia tiene el objetivo de asegurarse de que al menos el 10%, por ponderación, de las empresas incluidas en su cartera de inversión ya han alcanzado la neutralidad en carbono o la alcanzarán de aquí al año 2030 (para más información, véase el apartado «Interacción»). Creemos que solo una solución de gestión activa puede ofrecer una cartera con bajas emisiones de carbono de verdad y, al mismo tiempo, centrarse específicamente en invertir en empresas que desempeñan un papel positivo en la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono.

⁴ La descripción completa de nuestro enfoque de inversión puede consultarse en nuestros Principios de inversión

Gestión de riesgos

Nuestro proceso de inversión aplica el análisis de riesgo relacionado con el clima a todas las empresas incluidas en nuestra estrategia. Este análisis tiene carácter tanto cuantitativo como cualitativo.

Consideramos tanto los riesgos relacionados con la transición como los físicos, y las oportunidades asociadas a una empresa. Muchos de estos riesgos se evitan a través del diseño de nuestro proceso de inversión (véase el apartado «Temáticas de inversión»). Otros riesgos son capturados mediante nuestro

análisis ESG y los resultados son incorporados a la construcción de la cartera. Cuando los riesgos no pueden ser eliminados del todo, buscamos interactuar sobre los puntos potenciales de mejora.

Utilizando el *Task Force on Climate-related Financial Disclosures: Guidance on Risk Management Integration and Disclosure*, hemos intentado ir más allá de las medidas de mitigación actuales para el riesgo de transición y físico.

Tipología	Riesgo relacionado con el clima	Enfoque de mitigación
Transición	Políticas y Jurídico	Los cambios en las políticas y jurídicos se incorporan a la estrategia a través de un proceso de mejora continua. Como parte del análisis ESG, el equipo analiza el impacto de los cambios reglamentarios en las empresas en las que invierte. Cuando estimamos que un riesgo no puede ser mitigado, se incluye como tema para la interacción. La estrategia monitoriza la eficacia de estas medidas de mitigación mediante pruebas de estrés.
	Tecnología	La estrategia evita cualquier tecnología asociada a la extracción y el refinado de combustibles fósiles. También evita las industrias y tecnologías con altas emisiones de carbono. Para demostrar esto, publicamos de forma periódica nuestra huella de carbono en comparación con nuestro índice de referencia. El análisis ESG tiene en cuenta la manera en que la empresa utiliza la tecnología para reducir sus riesgos relacionados con el clima. También interactuamos con las empresas acerca de este tema.
	Mercado	Creemos que ya se está produciendo un giro del mercado penalizando a aquellas empresas que no tienen en cuenta los factores de riesgo relacionados con el clima. Nuestro marco de inversión trata de invertir en empresas que tienen un impacto positivo en el medioambiente y la sociedad, a la vez que nos ayuda a acertar con respecto a la disrupción.
	Reputación	Publicamos nuestra huella de carbono en comparación con nuestro índice de referencia, así como informes trimestrales y anuales sobre nuestras inversiones y su rentabilidad. Además, analizamos de manera sistemática las empresas en las que invertimos en busca de controversias relacionadas con el clima utilizando un filtro de controversias. También interactuamos con las empresas acerca de este tema.
Físico	Agudo	Como parte del análisis ESG, tenemos en cuenta la localización de las empresas en las que invertimos, al igual que la localización de su cadena de suministro. En el marco de este análisis, utilizamos mapas de riesgo para analizar el riesgo agudo y crónico asociado a las empresas en las que invertimos. Interactuamos asimismo con las empresas acerca de este tema.
	Crónico	

Fuente: Global Sustainable Equity Strategy, 2020.

Métricas y objetivos

Utilizamos diversas métricas y herramientas para gestionar y supervisar nuestra conformidad con el Acuerdo de París. Vamos a comentar las siguientes métricas según la cartera de inversión a 31 de diciembre de 2020:

- Huella de carbono
- Análisis de escenarios
- Modelo 2Dii PACTA de pruebas de estrés

Huella de carbono

Nuestra estrategia obtiene resultados muy superiores comparada con nuestro índice de referencia.



Fuente: Janus Henderson Investors, ISS Climate Impact, últimos datos disponibles a 31 de diciembre de 2020. Índice de referencia: MSCI World Total Return Index

Metodología de huella de carbono

La metodología de ISS toma los datos de emisiones, autodeclarados o comunicados a Carbon Disclosure Project (CDP), y utiliza algoritmos para calcular las cifras cuando no hay datos disponibles. Estos niveles de emisiones son agregados para calcular el total de emisiones de CO₂e.

Incluyen:

- Emisiones directas de CO₂e generadas por la empresa (emisiones de «Ámbito 1»)
- CO₂e generado por la electricidad comprada (emisiones de «Ámbito 2»)
- Todas las emisiones indirectas (no incluidas en el ámbito 2) que se producen en la cadena de valor de la empresa declarante, incluidas las emisiones ascendentes y descendentes (emisiones de «Ámbito 3»)

$$\sum_i^n \frac{\text{Valor final de la inversión}_i}{\text{Capitalización bursátil}_i} \times \text{Emisiones de empresa de ámbitos 1,2 y 3}_i$$

Una vez calculada la huella de carbono de la empresa, se asigna a la cartera una cifra de emisiones de carbono para el nivel de capital que posee. Por ejemplo, si la cartera posee el 1% de las acciones de la empresa X, se le asignará el 1% de las emisiones totales de la empresa.

Sumando las emisiones totales para todas las emisiones y todas las empresas, obtenemos el total de emisiones de la cartera. En el cálculo final, dicha cifra se reduce para calcular cuántas toneladas de CO₂e podrían comprarse por cada millón de dólares de inversión en la estrategia, comparado con las que podrían comprarse con cada millón de dólares de inversión en su índice de referencia.

$$\frac{\sum_i^n \frac{\text{Valor final de la inversión}_i}{\text{Capitalización bursátil}_i} \times \text{Emisiones de empresa de ámbitos 1,2 y 3}_i}{\text{valor actual de todas las inversiones (millones de USD)}}$$

Volvemos a realizar este cálculo para el índice de referencia, utilizando la cifra de activos gestionados equivalente a los activos gestionados totales de la cartera.

Análisis de escenarios climáticos

Los escenarios exploran hipótesis de “qué pasaría si”, y están destinados a fundamentar y cuestionar el pensamiento estratégico. Utilizamos los escenarios de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), que ponen el foco en diferentes escenarios de energías y emisiones. El World Energy Model de la AIE formula tres grandes escenarios que describen el *mix* energético futuro⁵.

La alineación de escenarios climáticos de ISS compara las emisiones de gases de efecto invernadero actuales y futuras de la cartera con los presupuestos de carbono para tres escenarios de calentamiento hasta 2050. El modelo de escenarios se fundamenta en los datos de la huella de carbono de ISS.

Escenario de Políticas Actuales (Current Policies Scenario, CPS) El CPS, o escenario de referencia, describiría el escenario para las empresas en caso de «mantener el status quo» y que el mundo continúe con su trayectoria actual. El escenario tiene en cuenta las políticas que estaban en vigor el año anterior al de publicación (es decir, mediados de 2019 para el World Energy Outlook 2019), sin más intervención en materia de políticas gubernamentales.

Escenario de Políticas Declaradas (Stated Policies Scenario, STEPS) Este escenario, antes denominado «Escenario de Políticas Nuevas», es el intermedio de los tres escenarios de la AIE. Busca explorar todas las políticas aprobadas en el año precedente, más las que han sido comunicadas en firme o comprometidas por las autoridades nacionales. El escenario STEPS asume que estas políticas son objeto de implementación lenta, con base en la evaluación de la AIE de las múltiples barreras políticas, institucionales y sociales que existen frente a una transición rápida.

Escenario de Desarrollo Sostenible (Sustainable Development Scenario, SDS) El SDS es el más ambicioso de los tres hacia un futuro con bajas emisiones de carbono. Se basa en una narrativa de desarrollo sostenible, con la premisa de que el mundo consigue alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible en 2030. El SDS supone que el aumento de la temperatura permanece por debajo de 1,8°C con una probabilidad del 66% sin depender de unas emisiones netas negativas de CO₂ a nivel global. En una versión ampliada del escenario SDS, la AIE asigna una probabilidad del 50% de cumplir el objetivo de 1,5°C utilizando emisiones negativas

Fuente: Task Force on Climate-related Financial Disclosures: Guidance on Scenario Analysis for Non-Financial Companies

5 IEA, World Energy Outlook, 2019; AIE, World Energy Model Documentation, 2019.

El resultado del análisis de escenarios es que la cartera es compatible con el SDS durante las próximas tres décadas, ilustrado por el porcentaje del presupuesto asignado que es utilizado por la estrategia Global Sustainable Equity (cartera) y por el MSCI World (índice de referencia). Obtenemos un resultado significativamente mejor que nuestro índice de referencia, que para 2030 resulta compatible con el escenario STEPS y para 2050 con el CPS. La cartera empieza a sobrepasar el presupuesto SDS en 2045.

Comparación entre cartera e índice de referencia respecto al presupuesto SDS (Verde=SDS; Naranja= STEPS; Rojo = CPS)

	2020	2030	2040	2050
Cartera	-74%	-59,06%	-16,23%	+34,23%
Índice de referencia	-11,87%	+19,31%	+106,11%	+180,08%

Fuente: Janus Henderson Investors, ISS Climate Impact, últimos datos disponibles a 31 de diciembre de 2021 basados en el OÉIC.

También se evaluó a la estrategia respecto a su alineación con el escenario de 1,5 °C mencionado por el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático en su informe sobre Calentamiento global de 1,5 °C, publicado en octubre de 2018.

A 31 de diciembre de 2020, la estrategia está **asociada a un aumento potencial de la temperatura de**

1,6°C ↑

para la totalidad del periodo analizado (hasta 2050).

Nuestra intención es ser compatibles con el escenario de calentamiento de 1,5°C. **El MSCI World tienen un aumento potencial de la temperatura de**

2,6°C ↑

Pruebas de estrés

En un primer momento, identificamos riesgos jurídicos y relacionados con las políticas sobre el clima asociados a la estrategia, y esbozamos medidas de mitigación. Utilizamos pruebas de estrés para evaluar la eficacia de la estrategia en abordar cambios súbitos en las políticas.

Las pruebas de estrés calculan la magnitud de las pérdidas potenciales en el valor patrimonial según mercado debido a un *shock* de políticas tardío y repentino para limitar el calentamiento global a menos de 2°C. La herramienta, proporcionada por 2ii PACTA, asume que los gobiernos deciden en 2030 adoptar acciones drásticas para mantenerse dentro de los límites que fija el SDS. En este escenario, los gobiernos deciden dar un volantazo a la economía mundial abandonando la trayectoria base y abrazando la compatible con el SDS. Se utiliza el escenario de previsión de políticas del *Inevitable Policy Response* (IPR)⁶ como la referencia para dicho giro. La prueba de estrés no pretende cuantificar el riesgo financiero total relacionado con los escenarios de transición climática.⁷

Los resultados se muestran a continuación junto con los cambios en el valor de la cartera y el índice de referencia:

	Parte	Porcentaje parte AUM	Porcentaje variación valor por estrés
Cartera	Total	100%	+0,33%
	Analizada relevante al clima (Value at Risk)	99%	+0,33%
Índice de referencia	Total	100%	-1,63%
	Analizada relevante al clima (Value at Risk)	92%	-1,78%

Fuente: Janus Henderson Investors, pruebas de estrés del Banco de Inglaterra, últimos datos disponibles a 31 de diciembre de 2020 basados en el OÉIC.

Se observa que la cartera aumenta de valor en este escenario. Esto revela que la forma en que invertimos produce una cartera que no solo está preparada para los cambios en las políticas a favor de limitar el cambio climático, sino que se beneficiará de ellos.

6 IPR: Forecast Policy Scenario (FPS) - PRI <https://www.unpri.org/download?ac=9835>

7 Para obtener información más detallada sobre las hipótesis y los factores de pérdida de valor utilizados en la estimación, puede consultarse <http://www.acrn-journals.eu/iframe-8/jofrp/jofrpvol801p206.html>. La herramienta se encuentra en una fase temprana de desarrollo, por lo que tiene limitaciones; entre ellas, el uso de un margen teórico de beneficio neto del 7% en todas las tecnologías y un multiplicador plano sobre los *shocks* de la renta variable para recoger los *shocks* en la renta fija en lugar de utilizar un modelo de riesgo de crédito en toda regla. Estas y otras limitaciones irán afinándose en la medida de lo posible en versiones futuras de la herramienta.

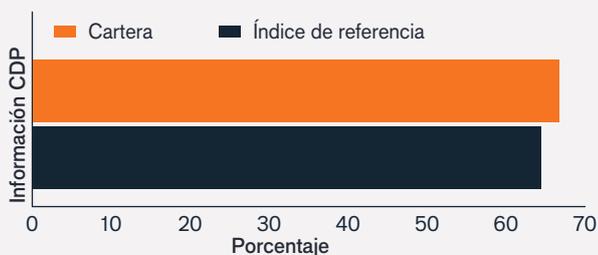
INDICADORES CLAVE DE RENDIMIENTO ESG

Todas las empresas evaluadas para su inclusión en la estrategia deben demostrar una gestión aceptable de su responsabilidad corporativa. Creemos que los ESG pueden tener un impacto importante en las rentabilidades financieras. Hay infinidad de factores ESG, que pueden variar de importancia dependiendo del sector/industria en que opera una empresa. Para identificar y analizar las principales cuestiones ESG se utilizan diversos recursos internos y externos. También colaboramos estrechamente con el equipo de Gobierno corporativo e inversión responsable de Janus Henderson.

Los indicadores clave de rendimiento muestran algunas de estas medidas. A continuación se describe la metodología de cálculo, la importancia de la métrica y, en su caso, el trabajo potencial que deberá realizarse en el futuro.

Información CDP

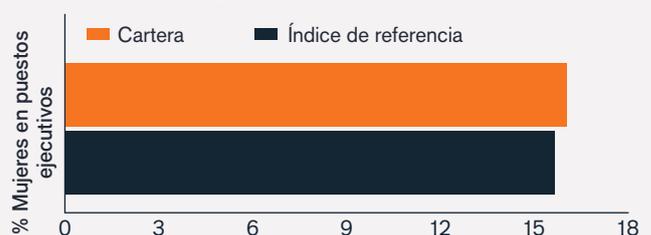
La organización Carbon Disclosure Project (CDP) se ha convertido en el «patrón oro» de la divulgación global de emisiones de carbono, riesgos de cambio climático y oportunidades. Animamos a las empresas de la cartera a que participen en el proyecto de divulgación. A continuación se indica el porcentaje de empresas de la cartera que han respondido al CDP en los últimos tres años, comparado con las empresas del índice de referencia. El cambio climático es un tema de interacción importante para la estrategia.



Hemos apreciado un aumento considerable de la cantidad de empresas, tanto en la cartera como en el índice de referencia, que divulgan sus datos al CDP. La participación de nuestras empresas en el CDP supera a la del índice de referencia. Lo que no se refleja es que algunas empresas incluidas en la cartera han decidido informar de sus emisiones fuera del marco del CDP. Al ser la fuente utilizada por inversores, empresas y reguladores, es importante que las empresas informen de sus datos al CDP, y esto formará parte de nuestra interacción sobre divulgación.

Mujeres en puestos ejecutivos

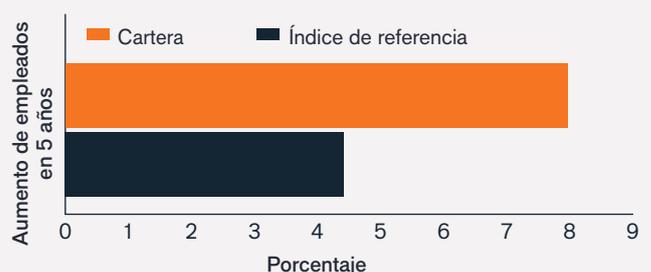
Nuestro proceso de inversión incluye un análisis de diversidad e inclusión. Creemos que la diversidad de ideas y experiencias es fundamental, y el número de mujeres en puestos ejecutivos de la dirección es uno de los factores de dicha diversidad. Aunque las mujeres ocupan puestos cada vez más altos en algunas organizaciones importantes, sigue habiendo trabajo por hacer. He aquí el porcentaje de mujeres en puestos ejecutivos de la dirección, expresado como media de la cartera y del índice de referencia.



En esta ocasión, hemos superado al índice de referencia por primera vez en dos años, y creemos que nuestra actividad de interacción ha contribuido a esta mejora. El trabajo continúa y la diversidad e inclusión sigue siendo un área de interacción importante para 2021.

Aumento de empleados en cinco años

Creemos que existe una estrecha relación entre la sostenibilidad, la innovación y el crecimiento, y tratamos de invertir en empresas que crecen. El crecimiento es importante porque genera empleo y ayuda a contribuir a objetivos sociales. Interactuamos periódicamente con las empresas sobre cuestiones de gestión del capital humano e iniciativas de empleados. Las cifras de aumento de empleados en cinco años muestran la tasa de crecimiento geométrico en un periodo de cinco años del número de empleados, expresados como media de la cartera y del índice de referencia. Nos decantamos por un periodo de cinco años, ya que suaviza los efectos de acontecimientos corporativos extraordinarios importantes relacionados con la actividad de fusiones y adquisiciones o reestructuraciones.



Tasa de cobertura:
 Cartera **81,48%**
 Índice de referencia: **81,58%**

INDICADORES CLAVE DE RENDIMIENTO ESG

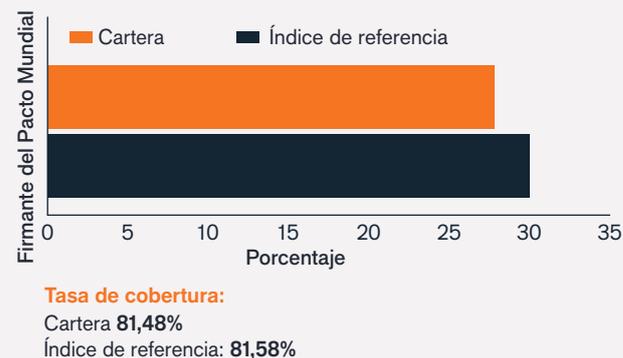
Permanencia del consejero delegado (CEO)

Se trata del tiempo de permanencia en el cargo del consejero delegado (CEO) en años expresado como media de la cartera y del índice de referencia. La estrategia invierte con un horizonte a largo plazo y se fija como objetivo equipos directivos con perspectivas y compromisos también a largo plazo. Aunque un cambio en la dirección a veces puede ayudar a una empresa con problemas, la capacidad para adoptar una estrategia a largo plazo a menudo se beneficia de consejeros delegados (CEO) que se mantienen en el puesto el tiempo suficiente para cumplirla. Creemos que las empresas con un consejero delegado con gran antigüedad tienen más probabilidades de enfocarse en cuestiones de sostenibilidad, con efectos positivos sobre la resiliencia corporativa y la seguridad laboral de sus empleados.



Firmantes del Pacto Mundial de la ONU

Es el porcentaje de empresas firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UNGC). El Pacto Mundial es un conjunto de diez principios que las organizaciones firman voluntariamente. Los principios se centran en cuatro ámbitos: los derechos humanos, el trabajo, el medioambiente y la lucha contra la corrupción. Muchas empresas están optando por cumplir el UNGC sin firmar los principios. Respalamos el Pacto Mundial y recomendamos que las organizaciones se comprometan con los principios.



Controversias de empresas

Utilizamos Sustainalytics para ayudarnos a identificar cuándo las organizaciones están presuntamente envueltas en controversias relacionadas con su negocio o prácticas ESG. La puntuación de la categoría refleja el nivel de participación de una empresa en cuestiones con consecuencias ESG negativas. La puntuación se basa en el impacto para los grupos de interés, el riesgo para la reputación y la respuesta de la dirección. Una puntuación de 1 es baja y una puntuación de 5 es alta. El Indicador clave de rendimiento (KPI) se expresa como media de la cartera y del índice de referencia. Las controversias pueden provocar destrucción de valor y una de las ventajas de realizar el análisis ESG antes de invertir es nuestra convicción de que las empresas con una sólida gestión de los riesgos ESG tienen menos probabilidades de verse envueltas en controversias. Nuestro proceso de inversión también trata de evitar invertir en empresas con graves controversias que no han sido abordadas o resueltas. Cuando surgen controversias en las posiciones de la cartera, tratamos de interactuar con la empresa en cuestión para determinar la relevancia y evaluar la firmeza de la respuesta.



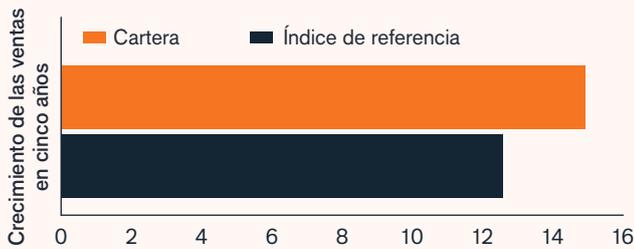
INDICADORES CLAVE DE RENDIMIENTO ESG

Crecimiento de las ventas en cinco años, crecimiento de los beneficios y gasto en I+D

Estas tres métricas son indicativas de la innovación y de la vitalidad de la empresa. Vemos una estrecha vinculación entre la sostenibilidad, la innovación y el crecimiento. Los avances científicos y tecnológicos son fundamentales si queremos resolver el conflicto entre la sostenibilidad medioambiental y social característico de nuestro modelo económico actual.

Crecimiento de las ventas en cinco años

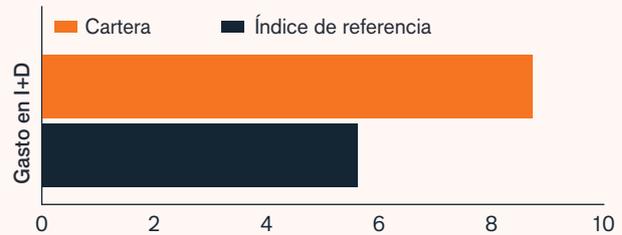
Es el crecimiento medio de las ventas en un periodo de cinco años, expresado como media de la cartera y del índice de referencia. Nos decantamos por un periodo de cinco años, ya que suaviza los efectos de acontecimientos corporativos extraordinarios importantes relacionados con la actividad de fusiones y adquisiciones o reestructuraciones.



Tasa de cobertura:
 Cartera **94,44%**
 Índice de referencia: **92,87%**

Gasto en I+D

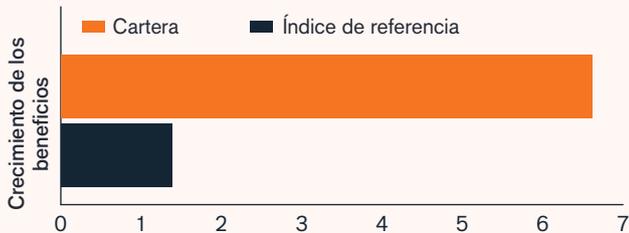
Es el medio de gasto en investigación y desarrollo (I+D), expresado como porcentaje de los ingresos (ventas netas). Se expresa como media de la cartera y del índice de referencia.



Tasa de cobertura:
 Cartera **88,89%**
 Índice de referencia: **79,18%**

Crecimiento de los beneficios

Es la tasa de crecimiento medio compuesto en cinco años de los beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA), expresada como media de la cartera y del índice de referencia. El EBITDA es un parámetro especialmente útil, ya que es menos propenso a sufrir manipulaciones contables que los ingresos netos.



Tasa de cobertura:
 Cartera **74,07%**
 Índice de referencia: **72,11%**

PAUL LACOURSIERE

DIRECTOR DE INVERSIONES ESG



A medida que el sector cambia para integrar mejor los factores ESG, Janus Henderson también está evolucionando para abordar las oportunidades y retos en nombre de nuestros clientes. Desde que me incorporé a la entidad a comienzos de 2021, me ha impresionado el nivel de compromiso y dedicación prestados a la manera de afrontar este proceso. El actual enfoque del mercado en los factores ESG es el mayor que yo he conocido en toda mi carrera, y el ritmo de cambio se ha acelerado hasta un nivel frenético. Es una época apasionante para participar tanto en la inversión ESG como, más en concreto, en el impulso al compromiso dentro de Janus Henderson como empresa.

Los valores de ESG se han incorporado a la cultura de Janus Henderson a lo largo de los años. Nuestro equipo de Renta Variable Sostenible Global contribuyó al despegue de la inversión sostenible con su primer lanzamiento de producto en 1991. En 2006, la entidad fue uno de los 17 firmantes fundadores de los Principios para la Inversión Responsable (PIR) de la ONU, que cuentan ahora con la firma de más de 3.000 empresas, y nos enorgullece ostentar la certificación CarbonNeutral® desde 2007*. Los factores ESG son un elemento clave de los procesos de inversión activos que siguen nuestros equipos de inversión. Estos equipos aplican su experiencia, perspectivas y conocimientos diferenciados para identificar prácticas de negocio sostenibles que pueden generar valor a largo plazo para los inversores. Por consiguiente, aplaudimos la mayor focalización sobre ESG tanto por parte de los clientes como del sector en general.

El Global Sustainable Equity sigue siendo nuestro producto emblemático en cuanto a sostenibilidad e integración de los factores ESG en el proceso de inversión, constituyendo la referencia para aquellos clientes que desean conceder la misma prioridad a los valores que a la rentabilidad financiera. La longevidad y el éxito de la estrategia dan fe del esmero y el cuidado aplicado por Hamish y el equipo al desarrollo de su enfoque a lo largo de los años. En muchos aspectos, el equipo lleva más de una década pensando e invirtiendo con parámetros que hoy en día están tratando de emular muchos otros actores del sector. El compromiso del equipo con proporcionar a los clientes unos rigurosos niveles de interacción, transparencia y medición ha colocado el listón muy alto.

Al nivel corporativo más amplio de Janus Henderson, existe un fuerte impulso mientras damos continuidad al legado de la entidad. Esto incluye el refuerzo sustancial del marco ESG para respaldar a nuestros equipos de inversión. Estamos dotando de mayores recursos a nuestro equipo de gobierno corporativo e inversión responsable, que existe desde 2010 y presta apoyo a los equipos de inversión en cuestiones de gobierno corporativo,

voto por poder, interacción con empresas sobre cuestiones ESG y, más recientemente, interacción temática. También estamos constituyendo un nuevo equipo de análisis de inversión ESG para aplicar una metodología coherente al evaluar el desempeño ESG de los emisores, con especial atención a la «materialidad financiera». Por último, se está formando un nuevo equipo de estrategia y desarrollo ESG para enfocarse en los datos, el contenido, el diseño de productos y el apoyo administrativo a la inversión en todas las clases de activos desde una vertiente ESG. Con la cobertura de unas necesidades más globales por parte del equipo de Renta Variable Sostenible Global y la puesta en el mercado de nuevos productos de Janus Henderson, también estamos mejorando nuestro servicio de soluciones ESG a clientes. Esto incluye un nuevo equipo de especialistas ESG para respaldar el diseño y análisis de producto dentro de nuestro marco más amplio de distribución.

En estos momentos, la inversión ESG atrae un enorme interés y esperamos que esto continúe. Entre nuestros clientes, las actitudes con respecto a los factores ESG y la sostenibilidad varían tanto como los perfiles de riesgo. Respetamos esta diversidad de valores y tratamos de ofrecer estrategias y productos acordes a cada uno. La solidez de nuestro legado nos habilita para ofrecer soluciones a los clientes. A un nivel corporativo, nuestra plantilla hace suyos los principios ESG como parte integrante de nuestra cultura y nuestras decisiones, ayudándonos a convertirnos en una empresa mejor, mientras que, a un nivel de inversión, los factores ESG nos ayudan a identificar oportunidades y riesgos y a promover un cambio positivo en nuestras interacciones con las empresas. Reconocemos que la inversión ESG seguirá evolucionando y, con la estrategia Global Sustainable Equities a punto de celebrar su 30 aniversario, nos ilusiona seguir contando con el apoyo de los clientes en este viaje que proseguirá todavía durante muchos años.

* La certificación CarbonNeutral® se aplica a Janus Henderson Investors desde 2017, y a Henderson Global Investors antes de esa fecha.

ESG EN JANUS HENDERSON

Asumir los principios ESG para mejorar la empresa

Nuestro compromiso corporativo

Como gestora activa global líder, existimos para ayudar a los clientes a alcanzar sus objetivos financieros a largo plazo. Además, tenemos el compromiso de ofrecer información a todas las partes interesadas sobre cómo gestionamos nuestro negocio. Para ello, es fundamental ser transparentes sobre cómo utilizamos nuestros recursos y capacidades para contribuir positivamente a abordar los desafíos ESG.



«En el pasado, la adhesión a los principios ESG se consideraba algo opcional; actualmente, es absolutamente fundamental, ya que vemos el impacto positivo que las empresas pueden tener en nuestro modo de vida».

Inversor institucional independiente

Iniciativas ESG en Janus Henderson

Medioambiental

Desde el calentamiento global a la escasez de agua, entre otros, las señales de alerta de que nuestro planeta esté en peligro no dejan de aumentar. En Janus Henderson Investors, creemos que tenemos la obligación con las generaciones futuras de reducir las amenazas para nuestro medioambiente, mediante la continua adopción de prácticas respetuosas con el medioambiente en nuestra empresa.

Neutralidad en carbono



Un elemento fundamental del compromiso de Janus Henderson con la lucha contra el cambio climático es mantener una huella de cero emisiones de carbono para todas nuestras operaciones globales. Un objetivo que conseguimos combinando diversas medidas, como la reducción del consumo, la compra de energía renovable o certificados de compensación de energía y, en general, créditos de carbono de proyectos de reducción de emisiones de carbono certificados independientemente. Estamos orgullosos de nuestra certificación CarbonNeutral® desde 2007.

Gestión de los impactos medioambientales



Nuestra estrategia consiste en fijar objetivos de reducción y gestionarlos de forma activa. Por ejemplo, para la renovación de la planta decimoprimera planta de nuestras oficinas de Londres había que eliminar la disposición física de los anteriores inquilinos. Se reciclaron unas 283 toneladas de materiales, el equivalente a 23 autobuses de dos pisos, sin que nada fuera a parar al vertedero. 32 toneladas fueron readaptadas a nivel interno 5 toneladas de moquetas fueron limpiadas y donadas para su reutilización en proyectos sociales locales. Dos meses después de la mudanza y renovación de la planta, la medición del consumo de energía de la planta once reveló una reducción del

Social

Como organización que tiene por lema «Knowledge. Shared», aceptamos diferentes puntos de vista. Como elemento de responsabilidad social, tratamos de impulsar una mayor diversidad, no solo en Janus Henderson Investors, sino también en todo el sector. Mediante nuestra filantropía enfocada en iniciativas educativas urbanas, queremos expandir el universo de jóvenes talentos interesados en nuestro sector y promover así una mayor diversidad de voces.

Ayuda a jóvenes a tener éxito en los negocios en todo el mundo.



Janus Henderson Investors ha comprometido 1,6 millones de dólares a una alianza con Junior Achievement para impulsar el programa global JA Titan, un simulador de negocios que ofrece a los equipos la oportunidad de dirigir empresas virtuales. Estamos ayudando a JA a llevar el programa a los dispositivos móviles, para que más miembros de JA de todo el mundo puedan acceder fácilmente a él. Además, nuestros empleados actuarán como voluntarios de JA en varios lugares, como Denver, Londres y Singapur. JA atiende a más de 10,7 millones de estudiantes en todo el mundo.

Promoción de la igualdad en el trabajo



Nuestros empleados son nuestro activo más importante. Tratamos de fomentar y mantener un entorno diverso que valora los talentos y aportaciones únicas de cada persona. Promovemos y practicamos la inclusividad para el éxito a largo plazo de nuestro negocio y en favor de nuestros empleados, clientes, accionistas y la comunidad. Por ejemplo, la empresa fue incluida en la selección de 325 empresas de 50 sectores y 42 países Bloomberg's 2020 Gender-Equality Index por su transparencia en la información de género y avances en la igualdad de la mujer. Además, la fundación Human Rights Campaign nos comunicó que nuestra empresa había obtenido una puntuación del 100% en el 2020 Corporate Equality Index, una importante encuesta e informe comparativos que evalúa las políticas y prácticas de las empresas de EE. UU. en materia de igualdad en el trabajo del colectivo LGBT+ (lesbianas, gays, bisexuales, transgénero y otros).

Gobierno corporativo

Como organización dedicada a la gestión del riesgo, Janus Henderson Investors hace suyos todos los aspectos relevantes del gobierno corporativo y la gestión del riesgo general. Nuestro compromiso con el buen gobierno corporativo se evidencia en nuestras políticas y prácticas, y tanto los miembros de nuestro consejo de administración como todas las partes interesadas deben cumplir los más altos estándares.

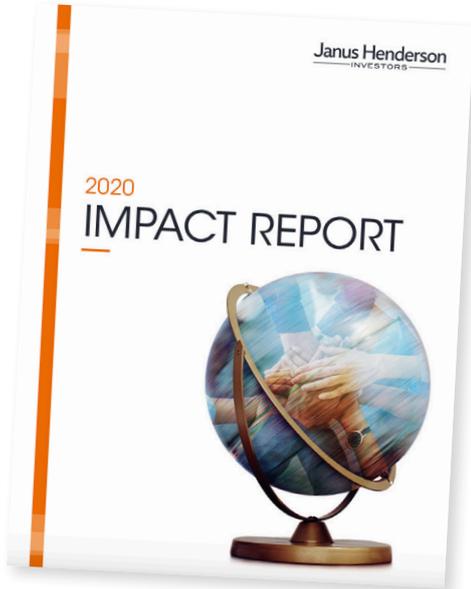
Un buen gobierno corporativo es fundamental para alcanzar nuestros objetivos

La estructura de gobierno corporativo de Janus Henderson incluye cuatro comités del Consejo del Grupo: Auditoría, Remuneración, Nombramiento y Gobierno Corporativo, y Riesgo, responsables de determinar el tamaño, la composición, la experiencia y el equilibrio del Consejo, así como de planificar su sucesión. Los comités ayudan a cumplir los más altos estándares recomendando las Directrices de gobierno corporativo aplicables al Consejo y supervisando la evaluación anual del Consejo. Para más información, visite el apartado Comités del Consejo de nuestro sitio web de Relaciones con los inversores.



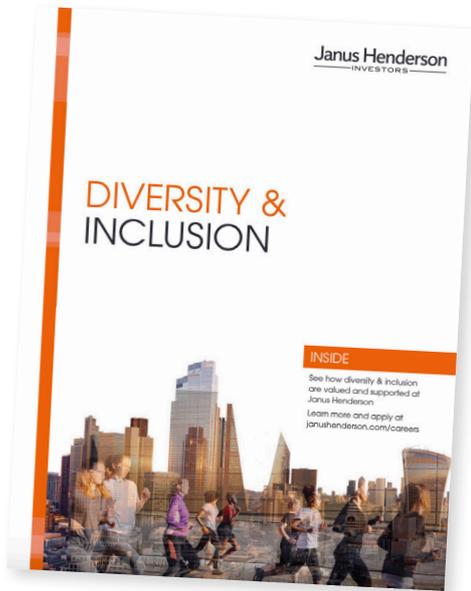
Informe de impacto

Este informe muestra el impacto de nuestra organización y cómo nos estamos preparando para el futuro. Analiza nuestro compromiso con nuestros clientes, con la inversión responsable, nuestros empleados, nuestra sociedad y nuestro entorno.



Diversidad e inclusión

Estamos comprometidos a generar un entorno inclusivo que fomente la sensibilidad cultural, y en el que la diversidad y la inclusión se valoren y apoyen dentro de Janus Henderson.



Afiliaciones

En el marco de nuestro compromiso responsable con la inversión, Janus Henderson participa en gran variedad de iniciativas ESG como miembro, patrocinador o en tareas de asesoría.

Access to Medicine Index

Asian Corporate Governance Association (ACGA)

Business Benchmark on Farm Animal Welfare (BBFAW)

Carbon Disclosure Project (CDP)

Climate Action 100+ (CA100+)

European Sustainable Investment Forum (EUROSIF)

Investor Forum

Global Impact Investing Network (GIIN)

Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)

Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

Principios para la Inversión Responsable (PIR) de la ONU

UK Sustainable Investment and Finance Association (UKSIF)

CONOZCA AL EQUIPO

El equipo está compuesto por especialistas en finanzas y sostenibilidad, con más de 50 años de experiencia entre ellos. La experiencia es variada, lo que contribuye a la capacidad de invertir en diversos mercados de todo el planeta.

Nuestro equipo completa la estrategia de responsabilidad social corporativa de Janus Henderson al propugnar la sostenibilidad, interactuar con la sociedad y tener siempre presente los intereses de los clientes en todas nuestras decisiones.



Hamish Chamberlayne, CFA – Director de Renta Variable Sostenible Global, Gestor de carteras

Hamish Chamberlayne es director de Renta Variable Sostenible Global en Janus Henderson Investors. También es gestor de cartera de las estrategias Janus Henderson Global Sustainable Equity e Institutional Global Responsible Managed, puesto que ocupa desde 2012. Hamish se incorporó a Henderson en 2011 procedente de Gartmore, donde fue analista de renta variable dentro del equipo de renta variable global. Anteriormente, entre 2004 y 2007, trabajó como auditor principal en PricewaterhouseCoopers, dedicado a diversos sectores como energía, tecnología y comunicaciones.



Aaron Scully, CFA – Gestor de carteras

Aaron Scully es Gestor de Carteras del equipo de Renta Variable Sostenible Global de Janus Henderson Investors, puesto que ocupa desde 2019. Fue gestor adjunto de carteras desde 2017 y analista de inversión entre 2009 y 2019, dedicado a los sectores inmobiliario, financiero y de infraestructuras. Aaron se incorporó a Janus en 2001 como analista financiero corporativo, pasó a ser socio de análisis en 2004 y fue ascendido a analista secundario de renta variable en 2007.



Amarachi Seery, CEnv, MEnvSci, PIEMA – Analista de sostenibilidad

Amarachi Seery es analista de sostenibilidad de Janus Henderson Investors, puesto que ocupa desde 2018. Antes de incorporarse a Janus Henderson, Ama trabajó como profesional de sostenibilidad en el sector inmobiliario, primero como gestora de planes para BREEAM (certificación de edificios ecológicos). Más tarde, ofreció formación sobre certificación de edificios ecológicos y, posteriormente, pasó a su construcción.



Steve Weeple – Gestor de carteras de clientes

Steve Weeple es Gestor de Carteras del equipo de Renta Variable Sostenible Global y Mercados Emergentes de Janus Henderson Investors. Anteriormente, fue gestor de carteras de nuestro equipo de Renta Variable Global, radicado en el Reino Unido. Se incorporó a Janus Henderson en 2017 tras 16 años en Standard Life Investments, donde ocupó varias posiciones destacadas, como gestor de carteras de renta variable global, director de análisis y director de renta variable estadounidenses.



Tim Brown – Especialista senior de productos

Tim Brown es especialista senior de productos en Janus Henderson Investors, responsable de varios productos de renta variable global y sectorial. Antes de incorporarse a Janus Henderson en 2018, ocupó varios puestos en Vanguard Asset Management durante ocho años. El más reciente fue el de especialista de productos para diversos fondos activos de renta variable global y también fue responsable de revisión de inversiones y presentaciones finales para un público inversor global.

Red de análisis global

eQuantum

Herramienta de análisis propio

Equipos de inversión regional

- Renta variable global
- Renta variable europea
- Renta variable británica
- Renta variable japonesa
- Renta variable asiática
- Renta variable de mercados emergentes

Análisis centralizado

- 36 especialistas sectoriales con una media de 16 años de experiencia en el sector financiero

Análisis especializado

- Tecnología
- Bienes inmobiliarios
- Recursos naturales globales
- Renta fija

Red de gestión de riesgos

- Equipo de gobierno corporativo e inversión responsable
- Comité de supervisión ética
- Riesgo y análisis de carteras
- Gestión de riesgos de inversión
- Cumplimiento normativo de inversión

Rentabilidad por años – USD (%)	Mar 2020 – Mar 2021	Mar 2019 – Mar 2020	Mar 2018 – Mar 2019	Mar 2017 – Mar 2018	Mar 2016 – Mar 2017
Global Sustainable Equity Composite (bruta)	62,42	2,79	2,10	22,67	12,15
Global Sustainable Equity Composite (neta)	59,79	1,08	0,40	20,63	10,32
MSCI World Total Return Index	54,76	-9,87	4,61	14,20	15,43

La rentabilidad histórica no constituye ninguna garantía de los resultados futuros. La inversión conlleva riesgo, incluida la posible pérdida de capital y la fluctuación del valor. Los datos se ofrecen exclusivamente con fines ilustrativos y no deben considerarse asesoramiento. Las rentabilidades superiores a un año están anualizadas. Rentabilidades expresadas en dólares estadounidenses. Si invierte en una divisa diferente a la indicada, las cifras pueden variar. Las rentabilidades del compuesto se indican después de costes de transacciones y antes de retenciones fiscales no reclamables (en su caso y a no ser que se indique otra cosa) y reflejan la reinversión de dividendos y otros beneficios.

Las rentabilidades brutas presentadas no reflejan la deducción de las comisiones de asesoramiento y a las rentabilidades se les restará las comisiones de asesoramiento y otros gastos contractuales según se describe en el contrato individual y, en su caso, en el Formulario ADV Parte 2A.

Las rentabilidades netas no reflejan la deducción de comisiones de asesoramiento de inversión cobradas realmente a las cuentas del compuesto, pero sí que reflejan la deducción de las comisiones de asesoramiento de inversión del modelo basadas en el tipo de comisión máximo vigente en el periodo de tiempo correspondiente, ajustado para tener en cuenta las comisiones basadas en la rentabilidad, en su caso. Las comisiones de asesoramiento reales pueden variar de unos clientes a otros invertidos en la estrategia indicada y pueden ser superiores o inferiores a las comisiones de asesoramiento del modelo. A las rentabilidades de cada cliente se les restará dichas comisiones y gastos, según se negoció en el contrato del cliente y, en su caso, en el Formulario ADV Parte 2A.

La información relacionada con las posiciones de cartera se basa en una cuenta representativa del compuesto y puede variar para otras cuentas en la estrategia, debido al tamaño de los activos, instrucciones del cliente y otros factores. Se considera que la cuenta representativa refleja fielmente el estilo de gestión de la cartera actual.

De acuerdo con el Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, los fondos de esta estrategia se clasifican como fondos del artículo 9 y tienen como objetivo la sostenibilidad.

PARA MÁS INFORMACIÓN, VISITE JANUSHENDERSON.COM/ES

Janus Henderson
INVESTORS

Información importante:

La rentabilidad pasada no es indicativa de rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y las rentas derivadas de las mismas puede disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida en un principio. No hay garantía de que el/los objetivo(s) indicado(s) se cumplirá(n). Ninguna información contenida en el presente documento debe interpretarse como asesoramiento de inversión. Este documento no es una recomendación para vender, comprar o mantener ningún instrumento.

No hay garantía de que el proceso de inversión tendrá éxito siempre. Todo proceso de gestión de riesgos comentado incluye un esfuerzo de gestión y control del riesgo que no debe confundirse con y no implica un riesgo bajo o la capacidad de controlar ciertos factores de riesgo.

Se aplican diferentes mínimos de cuenta u otros requisitos de admisibilidad dependiendo de la estrategia de inversión, producto o jurisdicción del inversor. Las llamadas telefónicas podrán ser grabadas para nuestra mutua protección, para mejorar el servicio al cliente y a efectos de mantenimiento de registros reglamentario.

Publicado en Europa por Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual Janus Capital International Limited (n.º de registro 3594615), Henderson Global Investors Limited (n.º de registro 906355), Henderson Investment Funds Limited (n.º de registro 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n.º de registro 2606646), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Henderson Management S.A. (n.º de registro B22848, en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ofrecen productos y servicios de inversión. Los servicios de gestión de inversión pueden prestarse junto con filiales participantes en otras regiones.

[Janus Henderson, Janus, Henderson, Intech, Knowledge Shared, Knowledge. Shared y Knowledge Labs] son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.

Henderson Management S.A. está autorizada para realizar su actividad en Francia a través de su filial francesa, de acuerdo con lo dispuesto en el sistema de pasaporte europeo para los proveedores de servicios de inversión en virtud de la Directiva 2004/39, de 21 de abril de 2004, relativa a los mercados de instrumentos financieros. La filial francesa de Henderson Management S.A. está registrada en Francia como sociedad anónima de un Estado miembro de la UE o un Estado parte del Acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo, inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de París con el número 848 778 544 y con domicilio social sito en 32, rue des Mathurins 75008 París, Francia. 115926/0521