

INTEGRACIÓN DE LOS RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD

Contexto

Esta información se ofrece con arreglo al artículo 3 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

Como gestor de renta fija de primera fila, la misión de PIMCO¹ estriba en ofrecer a nuestros clientes una rentabilidad, unas soluciones y un servicio de superior calidad. Durante casi 50 años, hemos trabajado sin descanso para ayudar a millones de inversores a lograr sus objetivos, con independencia de las cambiantes condiciones de mercado. El liderazgo en la inversión ESG cobra vital importancia para cumplir los objetivos financieros de nuestros clientes, así como para mantener nuestra cultura de alto rendimiento mediante la contratación de los mejores talentos y para apoyar el crecimiento económico sostenible a largo plazo en todo el planeta.

La presente declaración detalla el compromiso de PIMCO con la integración de los factores ESG en nuestro proceso de análisis general, las soluciones de inversión sostenibles ofrecidas a nuestros clientes, nuestra participación activa con los emisores en lo tocante a los factores de sostenibilidad y nuestro análisis de inversión sobre el cambio climático. Esta declaración está concebida para que se aplique tanto en todo el proceso de inversión a largo plazo de nuestra firma como en nuestras soluciones de inversión ESG especializadas.

INTEGRACIÓN ESG

En PIMCO, definimos la integración ESG como la consideración coherente de factores ESG materiales en nuestro proceso de análisis de inversiones para mejorar la rentabilidad ajustada al riesgo de los clientes. Los factores ESG materiales pueden incluir, entre otros, los siguientes: los riesgos del cambio climático, la desigualdad social, los cambios en las preferencias de los consumidores, los riesgos normativos, la gestión del talento o la mala conducta en un emisor. Creemos que la incorporación

¹ Salvo que el contexto así lo exija, las declaraciones incluidas en este documento se aplican a PIMCO Europe GmbH.

de factores ESG relevantes debería formar parte de un sólido proceso de inversión.

Reconocemos que esos factores ESG revisten cada vez más importancia a la hora de evaluar las economías, los mercados, los sectores y los modelos de negocio a escala mundial. Los factores ESG materiales constituyen consideraciones importantes en el examen de las oportunidades y riesgos de inversión a largo plazo en todas las clases de activos y en todos los mercados públicos y privados. Nuestro compromiso con la integración ESG fue uno de los principales catalizadores que llevaron a PIMCO a convertirse en signatario de los Principios para la Inversión Responsable (PRI) de las Naciones Unidas en septiembre de 2011.

La integración de los factores ESG en el proceso de evaluación no implica que la información ESG represente la única o principal consideración a la hora de adoptar una decisión de inversión, puesto que los gestores de carteras y los equipos de analistas de PIMCO examinan y sopesan una variedad de factores financieros y no financieros, que pueden incluir consideraciones ESG, para efectuar decisiones de inversión. La relevancia de los asuntos ESG en las decisiones de inversión varía según las clases de activos y las estrategias. Al aumentar y diversificar la información evaluada por el equipo de gestión de carteras, según estime oportuno, creemos que somos capaces de generar una visión más holística de una inversión, lo que, a nuestro juicio, generará oportunidades para optimizar las rentabilidades para nuestros clientes.

FILOSOFÍA DE PARTICIPACIÓN ACTIVA

Como uno de los mayores tenedores de bonos del mundo en nombre de nuestros clientes, PIMCO dispone de una amplia e importante plataforma para interactuar con los emisores y alentar cambios significativos en materia de sostenibilidad. La participación activa se perfila como una herramienta esencial a la hora de generar un impacto en la inversión ESG. En nuestra opinión, la inversión ESG no solo hace referencia a la colaboración con los emisores que ya disponen de un enfoque ESG profundamente unificado, sino también al fomento de una participación activa con aquellos que presentan prácticas no tan avanzadas en términos de sostenibilidad. De esta manera, PIMCO podría tener una implicación directa en el fomento de cambios positivos que podrían resultar beneficiosos para todas las partes interesadas, entre las que se incluyen los inversores, los empleados, la sociedad y el medioambiente.

Nuestro objetivo radica en disponer de un programa de participación activa líder entre los gestores de activos de renta fija. Al invertir en una clase de activos diversa y en una amplia gama de inversores, entre los cuales cabe destacar empresas, administraciones locales, entidades soberanas y otros, pensamos que PIMCO se halla en una posición ideal para impulsar un cambio de mayor magnitud que a través de exclusiones o evaluaciones por sí solas. Según nuestra experiencia, nuestro enfoque de participación activa de carácter colaborativo podría traducirse en unos cambios tangibles y positivos en determinadas firmas, habida cuenta de la fortaleza y el historial de nuestra plataforma.

Los analistas de crédito de PIMCO participan activamente y con regularidad con los emisores que cubren, por ejemplo, en el universo corporativo, y examinan temas con cúpulas directivas de las empresas que guardan relación con la estrategia corporativa, el apalancamiento y la gestión del balance, así como temas relacionados con aspectos ESG, como los objetivos de cambio climático y los planes ambientales, la gestión del capital humano y la cualificación y composición del consejo.

PRÁCTICAS DE CAMBIO CLIMÁTICO

PIMCO reconoce que, a buen seguro, el cambio climático incidirá de manera notable en la economía mundial, los mercados financieros y los emisores. Hemos desarrollado herramientas y métodos que tratan de integrar, con el tiempo, evaluaciones materiales del riesgo climático en nuestros procesos de análisis de inversiones.

Información detallada sobre el amplio enfoque de PIMCO en materia de investigación climática:

- Cuando evaluamos las oportunidades y los riesgos relacionados con el clima que presentan determinados sectores y emisores, solemos empezar por dos grandes categorías: 1) los riesgos de transición (por ejemplo, una normativa más estricta sobre las emisiones de carbono) y 2) los riesgos físicos (por ejemplo, la forma en que el aumento de la intensidad y la frecuencia de los fenómenos meteorológicos extremos afecta a los activos críticos y los recursos naturales que utiliza o de los que depende un emisor).
- En las soluciones de carteras ESG, las perspectivas que proporcionan estas herramientas están diseñadas para brindar información material a los gestores de carteras con el fin de gestionar y mitigar mejor los riesgos de crédito vinculados con el

clima y evaluar la armonización de una cartera con los objetivos del Acuerdo de París².

- Ahondamos en el cambio climático en el contexto de un mayor riesgo de sostenibilidad y respaldamos los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) como marco de referencia para evaluar estos riesgos de amplio alcance, como la biodiversidad, la escasez de agua y los derechos humanos y laborales.
- Asimismo, pretendemos participar activamente con los emisores en oportunidades innovadoras de emisión de deuda que permitan realizar avances en lo tocante al Acuerdo de París y los ODS.

En resumen, apoyamos las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera relacionada con el Clima (TCFD) y participamos activamente con los emisores —entre empresas, entidades soberanas y otros— para que fomenten una mejor divulgación de la información sobre el cambio climático, la biodiversidad y los ODS, incluidos sus esfuerzos para promover los objetivos subyacentes, como los del Acuerdo de París. Seguiremos consagrando los recursos de PIMCO a crear soluciones de inversión climática para nuestros clientes en todo el mundo. Seguiremos consagrando los recursos de PIMCO a crear soluciones de inversión climática para nuestros clientes en todo el mundo.

REMUNERACIÓN

La política de remuneración de PIMCO Europe exige que el riesgo y el cumplimiento de factores no financieros apropiados y relevantes (como el cumplimiento individual de políticas y procedimientos) se incluyan en los objetivos de rendimiento de los empleados. Por lo tanto, el cumplimiento individual de las políticas relevantes sobre riesgos de sostenibilidad se tendrá en cuenta en la evaluación individual del rendimiento y la remuneración (incluida la remuneración variable).

PRINCIPALES INCIDENCIAS ADVERSAS DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN

PIMCO analiza de manera voluntaria las principales incidencias adversas de nuestras decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad. De conformidad con el SFDR, PIMCO debe respetar el principio de «cumplir o explicar», y ha optado por «cumplir». El presente documento resume nuestra política de análisis de inversión en relación con esas decisiones, y actualizaremos la información de manera oportuna.

² El Acuerdo de París constituye el acuerdo planetario por el que se busca limitar el aumento de la temperatura mundial de aquí al año 2100 a 1,5°C-2,0°C por encima de los niveles preindustriales

Esta sección se divide en cuatro partes:

1. Información sobre nuestra política de diligencia debida en materia de identificación y fijación de prioridades de las principales incidencias adversas en materia de sostenibilidad y de los indicadores conexos.
2. Una descripción de las principales incidencias adversas en materia de sostenibilidad y de cualquier acción emprendida o programada.
3. Un breve resumen de nuestro enfoque de implicación accionarial.
4. Referencia a nuestro respeto de códigos de conducta empresarial responsable y normas internacionalmente reconocidas en materia de diligencia debida y de elaboración de informes.

1. Información sobre la Política PIA de la firma

Desde el 30 de junio de 2021, PIMCO aplica una política relativa a las principales incidencias adversas (la «Política PIA») que establece la forma en la que identificamos y tenemos en cuenta las incidencias adversas en materia de sostenibilidad y los indicadores conexos en nuestros procesos de análisis de inversión, así como la manera en la que aplicamos dichas incidencias e indicadores en nuestra oferta de inversión sostenible. En esta sección del documento se resumen determinadas disposiciones clave de la Política PIA.

La Política PIA aborda el tema de la sostenibilidad desde la perspectiva del perjuicio que las posiciones de inversión podrían tener de manera externa en los «factores de sostenibilidad», que se definen en el SFDR como «toda información relacionada con cuestiones medioambientales y sociales, así como relativas al personal, y con el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno», y las medidas que PIMCO pudiera adoptar para mitigar dicho perjuicio.

En cuanto a la firma, y como parte de nuestra labor de integración ESG, incorporamos un análisis continuo de determinados factores ESG materiales en nuestro proceso de análisis de inversiones para mejorar la rentabilidad ajustada al riesgo de los clientes. Los factores ESG materiales pueden incluir, entre otros, los siguientes: los riesgos del cambio climático, la desigualdad social, los cambios en las preferencias de los consumidores, los riesgos normativos, la gestión del talento o la mala conducta en un emisor.

Este marco sentará las bases para la aplicación de un proceso PIA general en todas nuestras gamas de productos y servicios.

2. Descripción de las principales incidencias adversas y las acciones emprendidas o programadas.

Con arreglo al SFDR, debemos divulgar información sobre las principales incidencias adversas identificadas por PIMCO, así como una descripción de las medidas que planeamos emprender para abordar dichas incidencias. A partir de 2023, se prevé que esta divulgación se regirá un formato estipulado en las normas técnicas de regulación emitidas en virtud del SFDR. Los detalles exactos del alcance y el calendario de dichos informes cuantitativos no se han concretado todavía, aunque la publicación de nuestro primer informe está prevista para 2023, con información sobre las incidencias adversas y las medidas adoptadas durante 2022.

Con respecto a 2021, PIMCO se ha centrado en obtener datos adecuados que le permitan tener en cuenta sistemáticamente las PIA y en integrarlas en sus sistemas. La disponibilidad de datos relevantes está mejorando, lo que permite un análisis optimizado. Sin embargo, no está completo, por lo que la consideración de las PIA se realiza haciendo esfuerzos razonables.

Algunas cuentas gestionadas por PIMCO tienen como objetivo reducir las emisiones de gases de efecto invernadero con respecto a sus índices de referencia. Muchas cuentas y fondos asesorados por PIMCO excluyen la inversión en armas controvertidas.

PIMCO ha de tomar sus decisiones de inversión conforme a los mandatos que le otorgan sus clientes. En general, estos permitirán a PIMCO tener en cuenta las incidencias adversas en la medida en que generen riesgos financieros en relación con una inversión concreta. En los casos en que PIMCO identifique una incidencia (o incidencias) adversas que considere que podrían generar riesgos importantes, PIMCO puede adoptar las siguientes medidas:

1. Negarse a invertir
2. Cuando ya tenga inversiones en el emisor correspondiente, vender las inversiones
3. Implicarse activamente con el emisor para tratar de mitigar dichos riesgos

Creemos que colaborar con emisores que estén dispuestos a mejorar la sostenibilidad de sus prácticas y asignarles capital puede tener un mayor

impacto que la mera exclusión de emisores con parámetros ESG deficientes. Nuestro enfoque pretende ser más inclusivo y activo, y somos conscientes de que el cambio no siempre es fácil ni está exento de complicaciones. Por eso, a nuestro parecer, para impulsar el cambio cobra vital relevancia contar con un programa práctico de implicación activa.

En 2021, el equipo mundial de PIMCO, compuesto por más de 75 analistas de crédito, se implicó activamente con 1.585 emisores de bonos corporativos en diversos sectores y regiones. Con más de 650 de esos 1.585 emisores se realizó una implicación activa en profundidad, lo que significa que PIMCO mantuvo conversaciones repetidas con el emisor en relación con cuestiones ESG y ofreció recomendaciones específicas sobre los resultados en materia ESG.

PIMCO prioriza sus esfuerzos de participación activa en profundidad en aquellos emisores que tenemos una mayor exposición financiera, influencia y exposición temática. Aunque el cambio climático y los bonos ESG siguen siendo nuestros principales objetivos de implicación activa, en 2021 ampliamos nuestra participación activa bilateral y de colaboración a varios nuevos temas e iniciativas, que continuarán siendo nuestro foco temático en los próximos años:

- **Cero neto: emisiones de carbono y conformidad de la cartera con el Acuerdo de París para los bancos**

PIMCO se ha implicado activamente con más de 20 bancos de todo el mundo en lo tocante a la aplicación de su estrategia de emisiones de carbono y conformidad con el Acuerdo de París. Compartimos nuestra visión y nuestras recomendaciones sobre el compromiso con las cero emisiones netas, y establecimos expectativas con plazos temporales en la política de préstamo de acuerdo con el Acuerdo de París, el calendario y el alcance de los objetivos provisionales, vinculando los objetivos a la remuneración, etc. Al aliarnos con inversores afiliados al Grupo Europeo de Inversores Institucionales sobre Cambio Climático (IIGCC), reforzamos nuestras expectativas sobre la estrategia climática con algunos de estos bancos. Varios bancos ya han hecho progresos según nuestras expectativas sobre el establecimiento o la implementación de la estrategia climática. En 2022, esperamos más anuncios de los bancos sobre progresos provisionales.

- **Deforestación: compromiso, trazabilidad y divulgación sobre los riesgos forestales**

Frenar y revertir el deterioro del suelo es clave para limitar el calentamiento global y mitigar riesgos muy diversos, como la pérdida de biodiversidad y las vulneraciones de los derechos humanos. Aunque nuestra exposición directa a las materias primas que pueden verse afectadas por el riesgo forestal es limitada, nos hemos implicado activamente con más de 20 empresas, entre ellas fabricantes de alimentos, comercios minoristas y bancos, sobre su compromiso con la eliminación de la deforestación en su cadena de valor. Destacamos la importancia de la trazabilidad de la cadena de suministro, la verificación independiente y los procedimientos de reclamación para constituir un sólido proceso de diligencia debida. Descubrimos que algunas empresas están avanzando paulatinamente hacia la certificación física y la trazabilidad total de las materias primas, mientras que el vínculo entre la deforestación cero y el compromiso de cero neto podría seguir consolidándose en la estrategia climática de los bancos.

- **Nutrición: promover la transparencia, la ambición y la accesibilidad de las dietas saludables**

Las empresas alimentarias desempeñan un papel fundamental a la hora de mitigar los riesgos económicos y sociales a largo plazo de la desnutrición, y muchas han firmado la Iniciativa de Acceso a la Nutrición (ATNI). PIMCO se implicó activamente con al menos ocho multinacionales de alimentos y bebidas. Mantuvimos reuniones con especialistas en nutrición y sostenibilidad de estas empresas y hablamos de las expectativas de los inversores sobre su estrategia y divulgación de nutrición. Nos complace ver que algunas empresas están estudiando con dinamismo nuestras recomendaciones y seguiremos implicándonos activamente con ellas en relación con los avances y los desafíos.

- **Emisiones de metano: implicación activa con las empresas energéticas para impulsar la reducción**

El metano es la segunda causa del calentamiento global.³ El sector energético se perfila como el segundo mayor responsable de

³ <https://www.iea.org/reports/methane-emissions-from-oil-and-gas>

emisiones de metano después de la agricultura.⁴ La tecnología actual podría reducir las emisiones de metano a la mitad de aquí al año 2030, frenar el calentamiento global un 30% y evitar un cuarto de grado centígrado de calentamiento global para 2050.⁵ PIMCO se ha implicado de forma muy activa con más de 50 compañías energéticas en la rebaja de las emisiones de metano. Compartimos nuestra visión y nuestras recomendaciones sobre los informes de emisiones basados en mediciones, las mejores prácticas para fijar objetivos y adoptar normas industriales para la divulgación. Varias empresas reconocieron la importancia y las ventajas de una mejor gestión del metano y están estudiando sus próximos pasos sobre la base de nuestras conversaciones. También hemos participado activamente con la Agencia de Protección Ambiental de EE. UU. (EPA), respaldando un firme apoyo normativo para la reducción de las emisiones de metano.

- **Compañías petroleras nacionales (NOC): mejora de la divulgación y la estrategia del clima**

Las compañías petroleras nacionales son responsables de alrededor de la mitad de la producción mundial de petróleo,⁶ aunque a menudo van a la zaga de las compañías petroleras internacionales (OIC, por sus siglas en inglés) en cuanto a los resultados en materia de sostenibilidad. Las compañías petroleras nacionales también tienden a ser más complicadas para los inversores, dada su naturaleza estatal. Gracias a nuestra posición única como gran inversor en deuda soberana, PIMCO se ha implicado activamente con las compañías petroleras nacionales y las contrapartes soberanas para hablar de sus estrategias climáticas, reducción y medición de emisiones de metano, seguridad y salud, biodiversidad, divulgación de información y transparencia tanto a nivel empresarial como nacional. PIMCO también implica activamente de forma colaborativa con las compañías petroleras nacionales para intensificar nuestras sugerencias de forma paralela. En 2021, hemos observado cómo algunas compañías petroleras nacionales están progresando en sus compromisos climáticos, transparencia en los riesgos climáticos, estrategia de transición e inversión, con una mayor apertura para los diálogos con los inversores.

⁴ <https://www.iea.org/reports/methane-emissions-from-oil-and-gas>

⁵ <https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1748-9326/abf9c8/pdf>

⁶ <https://www.iea.org/reports/the-oil-and-gas-industry-in-energy-transitions>

3. Resumen de las políticas de implicación accionarial

PIMCO ha adoptado una política de implicación accionarial a los efectos de la Directiva sobre los derechos de los accionistas (SDR II). Nuestra política de implicación establece la forma en la que integramos la implicación accionarial en nuestra estrategia de inversión.

Cuando gestionamos cuentas que incluyen acciones cotizadas en un mercado del Espacio Económico Europeo (EEE) o un mercado similar de fuera del EEE, el nivel de implicación de los accionistas dependerá de una serie de factores. Si bien podremos, en circunstancias excepcionales, abordar activamente con el equipo directivo determinados asuntos, entre otros, la estrategia, el riesgo y el rendimiento financieros y no financieros, la estructura de capital o el gobierno corporativo, por lo general nuestro nivel de implicación accionarial se restringe al ejercicio responsable de los derechos de voto con arreglo a la Política de voto por delegación global de PIMCO.

CUENTAS GESTIONADAS DE FORMA INDEPENDIENTE

PIMCO ofrece cuentas gestionadas de forma independiente («SMA», por sus siglas en inglés), las cuales podrían tener la condición de «productos financieros» a los efectos del artículo 2, apartado 12, del SFDR. Las carteras gestionadas en el marco de SMA se adaptan específicamente a los objetivos y las directrices de cada cliente y podrían ser considerados productos financieros en el sentido de los artículos 8 o 9 del SFDR.

Objetivo de inversión; promoción de características medioambientales o sociales

El contenido de cada SMA (incluidos los objetivos y directrices de inversión acordados con el cliente) reviste un carácter confidencial para cada cliente. No obstante, PIMCO podría concertar una serie de enfoques para promover características medioambientales o sociales o para incorporar dichas características como objetivo de inversión. Dichos enfoques incluyen, entre otros, invertir tomando como referencia las calificaciones facilitadas por proveedores externos o centrarse en determinadas características específicas.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La estrategia de inversión se acordará de manera individual. Sin embargo, PIMCO es signatario de los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas (PRI) desde 2011 e integra los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) relevantes en su proceso de análisis de inversión a escala de la firma para mejorar la rentabilidad ajustada al riesgo de los clientes. Los factores ESG materiales pueden incluir, entre otros, los siguientes: los riesgos del cambio climático, la desigualdad social, los cambios en las preferencias de los consumidores, los riesgos normativos, la gestión del talento o la mala conducta en un emisor.

Cuando proceda y/o cuando así se haya acordado con el cliente, PIMCO aplica los procesos de exclusión y evaluación ESG desarrollados internamente. Las compañías con prácticas empresariales que no se atienen a los principios de sostenibilidad —tanto por sus reglamentos como por sus prácticas— quedan excluidas de las SMA. Asimismo, las empresas se evalúan sobre la base de sus credenciales ESG y se otorga prioridad a aquellas que exhiben las mejores prácticas en materia de ESG, puesto que la cartera busca promover características medioambientales y sociales positivas. De manera decisiva, el equipo colabora con las empresas, alentándolas a mejorar sus prácticas ESG e inducir un cambio a largo plazo.

Metodologías y fuentes de los datos

En el proceso de toma de decisiones, PIMCO se fundamenta principalmente en sus análisis internos; no obstante, PIMCO también examina un volumen considerable de análisis externos. La investigación y los análisis facilitados por proveedores de datos externos representan uno de los muchos factores que PIMCO tiene en cuenta en su análisis ESG de los emisores, proceso que culmina en una evaluación y puntuación ESG propias que pueden diferir significativamente de las de otros proveedores.