

# Declaración relativa a la Iniciativa Medioambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ESG) de PIMCO

**Como gestor de renta fija de primera fila, la misión de PIMCO estriba en ofrecer a nuestros clientes una rentabilidad, unas soluciones y un servicio de superior calidad. Durante 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.**

Esta Declaración relativa a la Política de Inversión ESG detalla los compromisos de PIMCO con respecto a la integración de los factores ESG en nuestro amplio proceso de análisis, 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. Esta declaración se revisa, como mínimo, cada año y se actualiza periódicamente para reflejar cambios sustanciales.

## 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 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 consideración a la hora de adoptar una decisión de inversión, puesto que los gestores de carteras y los equipos de analistas de PIMCO examinan una variedad de factores financieros y no financieros, que pueden incluir consideraciones ESG, para efectuar decisiones de inversión. Al aumentar la información evaluada por el equipo de gestión de carteras, 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.

## SOLUCIONES DE CARTERAS ESG DE PIMCO

Las carteras dedicadas a los principios ESG no tienen por qué ser de talla única. Algunos clientes desean carteras que busquen una fuerte rentabilidad ajustada al riesgo y objetivos de sostenibilidad, como la reducción de la huella de carbono, la participación activa con los emisores, asignaciones significativas de bonos verdes y el sesgo hacia emisores ESG de alta calidad. Para estos clientes, PIMCO lanzó una gama de ofertas dedicadas a los productos ESG que tratan de ofrecer una atractiva rentabilidad de la inversión y, al mismo tiempo, lograr resultados positivos en este ámbito a través de sus inversiones. Las carteras dedicadas a los criterios ESG se basan en los procesos de inversión nucleares de PIMCO desde hace casi 50 años, al tiempo que incorporan activamente los objetivos de sostenibilidad de nuestros clientes. Clientes de todo el planeta definen objetivos ESG diferentes, y esa personalización cobra cierta relevancia. En PIMCO, estamos deseosos de aliarnos con nuestros clientes para identificar y alcanzar objetivos de sostenibilidad que se ajusten a sus necesidades específicas.

Para un vasto grupo de clientes en el contexto de nuestras ofertas de fondos mixtos ESG, PIMCO ha construido carteras ESG sobre tres principios rectores:

- **Exclusiones:** excluimos a los emisores que no se ajustan fundamentalmente a los principios de sostenibilidad, tanto por las condiciones de gobierno corporativo como en la práctica. Nuestro proceso de exclusión está supervisado por el grupo de exclusiones ESG de PIMCO.
- **Evaluación:** A partir de nuestro sistema de puntuación interno e independiente ESG, tratamos de mejorar las carteras para poner el foco en las empresas de cada sector que exhiben excelentes prácticas en materia ESG, una huella de carbono reducida y unos marcos de bonos verdes de alta calidad. Los miembros del equipo de análisis global de PIMCO se encargan de asignar las puntuaciones ESG a cada uno de los emisores que cubren en colaboración con nuestros analistas ESG especializados, y las puntuaciones ESG se ven reforzadas por los conocimientos obtenidos con las actividades de participación activa de PIMCO.
- **Participación activa:** creemos que colaborar con emisores dispuestos a mejorar la sostenibilidad de sus prácticas empresariales y asignarles capital puede generar un mayor impacto ESG que optar simplemente por la exclusión de emisores con parámetros ESG deficientes y favorecer a aquellos con parámetros robustos. Llevamos a cabo una participación activa sobre la base de las oportunidades que, en nuestra opinión, tendrán el impacto más significativo específico en cada emisor. Fomentamos la armonización de las actividades empresariales con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), incluso a través de la emisión de bonos verdes/sostenibles, y realizamos un seguimiento de los avances a lo largo del tiempo.

## FILOSOFÍA DE PARTICIPACIÓN ACTIVA

En calidad de uno de los mayores tenedores de bonos del planeta, PIMCO cuenta con una plataforma significativa e importante que busca la participación activa con los emisores con el objeto de implementar un cambio de calado 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 medio ambiente.

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:

- Al evaluar los riesgos y oportunidades relacionados con el clima de sectores y emisores concretos, solemos empezar por dos categorías en líneas generales: 1) el riesgo 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 utilizados por el 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 las carteras con los objetivos del Acuerdo de París<sup>1</sup>.
- Ahondamos en el cambio climático en el contexto de un mayor riesgo de sostenibilidad y respaldamos los 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.

Si desea obtener más información sobre las capacidades de inversión ESG de PIMCO, consulte nuestro último informe anual [aquí](#).

Si desea más información sobre la plataforma de responsabilidad corporativa de PIMCO, haga clic [aquí](#).

---

<sup>1</sup> 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 entre 1,5 °C y 2 °C por encima de los niveles preindustriales.

**La inversión socialmente responsable**es, por naturaleza, cualitativa y subjetiva, y no se garantiza que los principios o los criterios adoptados por PIMCO reflejarán las convicciones o los valores de ningún tipo de inversor en concreto. La información relativa a las prácticas responsables procede de los datos comunicados de forma voluntaria o por terceros, que podrían no ser precisos o completos, y PIMCO depende de dicha información para evaluar el nivel de compromiso o aplicación de una empresa con respecto de las prácticas responsables. Las normas socialmente responsables varían de una región a otra. No se ofrece garantía alguna de que la estrategia y las técnicas de inversión socialmente responsable empleadas lograrán los objetivos propuestos. **La rentabilidad pasada no es garantía ni un indicador confiable de los resultados futuros.**

Este material refleja las opiniones actuales del gestor. Dichas opiniones están sujetas a cambios sin previo aviso. Este material se distribuye exclusivamente con fines informativos, y no debe considerarse como asesoramiento de inversión ni como una recomendación respecto a ningún valor, estrategia o producto de inversión.

**PIMCO Europe Ltd** (número de empresa 2604517) está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (12 Endeavour Square, London E20 1JN) en el Reino Unido. Los servicios ofrecidos por PIMCO Europe Ltd no están disponibles para inversores individuales, que no deben confiar en esta comunicación, sino ponerse en contacto con su asesor financiero. **PIMCO Europe GmbH** (Compañía No. 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munich, Alemania), **la sucursal italiana de PIMCO Europe GmbH** (Compañía No. 10005170963), **la sucursal irlandesa de PIMCO Europe GmbH** (Compañía No. 909462), **la sucursal de PIMCO Europe GmbH en el Reino Unido** (número de empresa BR022803) y **la sucursal española de PIMCO Europe GmbH** (NIF W2765338E) están autorizadas y reguladas por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main) en Alemania de acuerdo con el artículo 32 de la Ley de Banca de Alemania (KWG). Las sucursales italiana, irlandesa, británicas y española están, asimismo, supervisadas por: (1) en el caso de la sucursal italiana, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), de acuerdo con el artículo 27 de la Ley Financiera Refundida de Italia; (2) en el caso de la sucursal irlandesa: el Banco Central de Irlanda, de conformidad con el Reglamento 43 de la Unión Europea de 2017 relativo a los mercados de instrumentos financieros, en su versión modificada; (3) en el caso de la sucursal del Reino Unido: la Autoridad de Conducta Financiera; y (4) en el caso de la sucursal española, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de conformidad con las obligaciones contempladas en los artículos 168 y 203 al 224, así como con las obligaciones contenidas en el Título V, Sección I de la Ley del Mercado de Valores y en los artículos 111, 114 y 117 del Real Decreto 217/2008, respectivamente. Los servicios prestados por PIMCO Europe GmbH están disponibles únicamente para clientes profesionales, tal como se define este término en el artículo 67, apartado 2 de la Ley del Mercado de Valores alemana (WpHG). No están abiertos a inversores individuales, quienes no deberían tomar decisiones basándose en el contenido de esta comunicación. PIMCO (Schweiz) GmbH (registrada en Suiza, número de empresa CH-020.4.038.582-2). Los servicios ofrecidos por PIMCO (Schweiz) GmbH no están disponibles para inversores individuales, que no deben confiar en esta comunicación sino ponerse en contacto con su asesor financiero. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida de ninguna forma, o mencionada en cualquier otra publicación, sin permiso expreso por escrito. PIMCO es una marca comercial propiedad de Allianz Asset Management of America L.P. en Estados Unidos y el resto del mundo. © 2021, PIMCO.

CMR2021-0427-1624637