



OPINIÓN EN MATERIA ASG

Invertir en una transición justa

En pocas palabras

- Estamos asistiendo a la transición energética, con la que surgen oportunidades para las firmas y los inversores a medida que se va estableciendo la economía con bajas emisiones de carbono.
- Dicha transición trae consigo un significativo impacto social, lo que precisará de una gestión eficaz y proactiva.
- Nos estamos comprometiendo con las compañías respecto de sus planes para acometer una transición justa y buscamos pruebas que demuestren un pensamiento estratégico y unas medidas concretas. Esbozamos los componentes clave de una estrategia acertada.
- Indagamos sobre lo que significa una transición justa desde el prisma de la inversión, lo que incluye las oportunidades presentes en nuestras estrategias de bonos sociales.



Alice Evans
Directora
General, Inversión
Responsable



Vicki Bakhshi
Consejera,
Estratega del Clima,
Inversión Responsable



Letitia Byatt
Analista de Impacto
Social



Introducción

Por qué reviste importancia para los inversores una «transición justa»

Estamos asistiendo a la transición energética. Están surgiendo un vasto abanico de oportunidades para las firmas y los inversores a medida que se va estableciendo la economía con bajas emisiones de carbono, mientras que los riesgos y los dilemas que tenemos que afrontar van quedando también cada vez más de manifiesto. Como signatarios de la iniciativa de las gestoras de activos por un mundo de cero emisiones netas (Net Zero Asset Managers)¹ y del desafío financiero por una transición justa (Just Transition Finance Challenge)², nos comprometemos a tenerlos plenamente en cuenta a medida que integremos los cambios en nuestro análisis de inversiones.

Conforme vayamos avanzando en la transición, sopesar la dimensión social cobra una vital importancia. Se tienen que atenuar los riesgos significativos para las comunidades locales y

las condiciones de vida si se quiere evitar el malestar social; se requiere invertir en las capacidades oportunas para conseguir un crecimiento «verde»; y hay que planificar cuidadosamente y generar confianza y licencia social con las comunidades, los clientes y las partes interesadas en general para garantizar una transición justa que tenga el mínimo impacto negativo en los más desfavorecidos de nuestras comunidades. La gestión eficaz y proactiva de las implicaciones sociales de la transición fomentará la resiliencia y respaldará la capacidad de desplegar capital a escala. En calidad de inversores, debemos entender a qué se asemeja esto y abogar por la claridad en nuestras expectativas para proporcionar un trato justo a la gente.

¿Le interesa saber más? Siga leyendo o haga clic en los siguientes enlaces



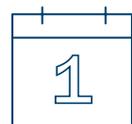
¿Qué se entiende por «transición justa»?



Entender las repercusiones para la inversión



Caso de estudio: SSE



Conclusiones – ¿Y ahora qué?

¹ La iniciativa de las gestoras de activos por un mundo de cero emisiones netas (Net Zero Asset Managers) es un grupo internacional de gestoras de activos que se han comprometido a apoyar el objetivo de cero emisiones netas de gases de efecto invernadero

² Just-Transition-Criteria.pdf (impactinvest.org.uk)



¿Qué se entiende por «transición justa»?

Se trata de un término que reconoce y aborda las implicaciones humanas de la transición energética, tanto en la transición de «salida» de infraestructuras con notables emisiones de carbono como en la transición de «entrada» a nuevas fuentes de energía, productos y servicios. No se trata de un conjunto inamovible de normas, sino más bien de un concepto y una meta, aunque la Organización Internacional del Trabajo (OIT) publicó unas «directrices para una transición justa» en el contexto del Acuerdo de París de 2015 que constituye un marco básico de buenas prácticas.³

En términos generales, se acepta que existen tres elementos nucleares que toda transición justa debe tener, tal y como articuló el grupo de trabajo respaldado por el G7, los cuales serían los siguientes: impulsar la acción climática y medioambiental; mejorar la distribución socioeconómica y la equidad; y alzar la voz de la comunidad.

Como inversores, ponemos sobre la mesa estos temas con las compañías en el contexto más amplio del compromiso en torno a la gestión de la mano de obra, las relaciones con los clientes y otras partes interesadas y la planificación general de las empresas.

Las compañías como SSE tienen la responsabilidad de gestionar el impacto de la transición de «salida» de actividades con notables emisiones de carbono y de «entrada» a un mundo de cero emisiones netas: minimizar los posibles resultados negativos y, al mismo tiempo, aprovechar las oportunidades para aumentar el valor y compartir la prosperidad económica.

³ Directrices de política para una transición justa hacia economías y sociedades ambientalmente sostenibles para todos (ilo.org)

Repercusiones para la inversión

En calidad de inversores, nos gustaría ser testigos de cómo se normalizan los principios de la transición justa en la divulgación de información climática pertinente para cada una de las empresas, lo que reforzaría nuestra capacidad para comprender cómo todo esto incide en la planificación empresarial. Buscamos unas pruebas más claras que demuestren un pensamiento estratégico y medidas concretas por parte de aquellas empresas que se hallan en pleno centro de la transición energética, así como también evidencias de que existe una planificación prospectiva suficiente en torno a los cambios sustanciales que esto supondrá en los requisitos de capital humano. Esto puede presentar un impacto tangible en los resultados financieros de las compañías a través, por ejemplo, de la consecución de más licitaciones en los sectores público y privado y la evitación de onerosos conflictos laborales.

Estamos integrando el compromiso en esta temática en nuestra administración responsable con el propósito de comprender mejor la planificación corporativa y fomentar los avances en la materia. Asimismo, cuando procede, buscamos oportunidades de inversión que favorezcan las prácticas eficaces.

Administración responsable: la transición justa reviste una relevancia crucial para llevar a cabo nuestro compromiso con las cero emisiones netas en calidad de miembros de la coalición CA 100+, y estamos participando de forma individual y conjunta en esta temática. Nuestro compromiso hasta la fecha se ha centrado predominantemente en los sectores con altas emisiones de carbono y aquellos que guardan relación directa con ellos, el petróleo y el gas y las empresas de servicios públicos eléctricos, aunque estamos ampliando el alcance de nuestras conversaciones hacia empresas relevantes de otros sectores, como la minería, los materiales de construcción y la automoción.

Algunos de los aspectos que representan un mayor desafío a la hora de lograr una transición justa son las cuestiones que rodean el impacto que esto tendrá para los consumidores. Las nuevas tecnologías, como los vehículos eléctricos o las bombas de calor domésticas, pueden resultar más caras que sus alternativas convencionales, y los esfuerzos de los Gobiernos por imponer su adopción pueden ser muy eficaces en su impacto medioambiental, pero revelar resultados sociales indeseables. Los programas de subsidios estatales como la Ley para la Reducción de la Inflación de Estados Unidos podrían ayudar a cerrar la brecha y tornar la transición más asequible para todos. Un compromiso constructivo de las compañías con los Gobiernos podría contribuir a garantizar el correcto funcionamiento de estas políticas.

La temporada de Juntas Generales de Accionistas de 2023 deparó un repunte en la presentación de propuestas de los accionistas en que se solicitaba más claridad sobre las estrategias corporativas con respecto

a la transición justa, en lo que se incluyen firmas como Marathon Petroleum, Exxon, Chevron y BorgWarner. Estamos apoyando a estas compañías porque, a nuestro parecer, acelerar este tipo de medidas merece su reconocimiento.

Consideramos que existen varios componentes clave para que una estrategia de transición justa tenga éxito:

- **Reconocimiento y puesta de relieve de la dimensión social** de la transición y el compromiso con la gestión eficaz de aquellos aspectos a los que presenta exposición la compañía.
- **Una supervisión adecuada de la planificación**, los procesos y los resultados por parte del consejo de administración y la cúpula ejecutiva, con el establecimiento y la publicación de indicadores clave de rendimiento (KPI, por sus siglas en inglés) que sean mensurables y estén sujetos a plazos cuando proceda y resulte adecuado para garantizar la rendición de cuentas.
- **Pruebas de que se consulta a las partes interesadas** a la hora de desarrollar la estrategia, en un proceso sólido y responsable que cuente con las aportaciones de los grupos que se vean afectados de forma directa por la transición.
- **Identificación de los requisitos de capital humano cambiantes** y compromiso con los trabajadores que se vean perjudicados por la descarbonización por medio de la retención del personal, el reciclaje profesional, la recolocación y/o la compensación, según proceda.
- **Estrategia proactiva para clientes y comunidades** y compromiso con los organismos gubernamentales cuando sea necesario en casos como, por ejemplo, las infraestructuras comunitarias para la electrificación del transporte.
- **Una mención concienzuda de políticas de más amplio alcance de derechos humanos** para evitar crear nuevos perjuicios sociales, por ejemplo, buscando normativas laborales justas y el consentimiento libre, previo e informado de las comunidades para la extracción de minerales de transición.

En nuestra experiencia hasta la fecha, la mayor parte de las compañías se encuentran aún en la fase embrionaria de sus actuaciones respecto de esta cuestión, a pesar del tiempo de antelación que se requiere para establecer e implementar un plan efectivo. Sin embargo, se han constatado algunos avances, al reconocer algunas de las compañías más expuestas este concepto en sus informes. En EE. UU., Marathon Petroleum ha publicado un plan inicial tras las resoluciones de los accionistas en 2022 y 2023, y Exxon ha realizado una declaración introductoria a la que seguirá una estrategia más detallada, al tiempo que preside un grupo industrial clave sobre el tema.⁴ La firma eléctrica británica de servicios públicos SSE sigue siendo un ejemplo destacado de liderazgo en la planificación y la comunicación de una transición justa.

Inversión: una estrategia de inversión para una transición suele buscar oportunidades generadas por la transición energética sin dejarse atrás en su análisis la dimensión social de esto. En Columbia Threadneedle Investments, SSE cuenta con una vasta presencia en las carteras de renta variable como ejemplo de compañía cuya estrategia constructiva y con miras a futuro está ayudando a consolidar un crecimiento atractivo.⁵

Más allá de esto, también existen oportunidades para canalizar el capital de manera más explícita en apoyo de una transición justa. Todavía no se observan muchas emisiones cuyo foco se centre específicamente en este tema. Aun así, la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) ha adoptado ahora la expresión «transición justa» en sus principios de los bonos sociales, lo que pone de manifiesto que los bonos de impacto pueden dirigirse a los afectados por la transición como población vulnerable y que esto puede incluirse en los informes, al aunar los beneficios colaterales sociales y medioambientales. Columbia Threadneedle se enorgullece de formar parte del grupo de trabajo que implementó esta actualización.

Seguimos siendo firmes defensores de los bonos que se emiten para financiar proyectos que atenúan el impacto socioeconómico de la transición como, por ejemplo, por medio del reciclaje y la recualificación de la mano de obra y del apoyo a las comunidades que se vean afectadas por la pobreza energética.

Ejercemos nuestra influencia cuando lo consideramos adecuado. A título de ejemplo, incentivamos la idea de que se vinculen KPI a parámetros de conservación del empleo y a las horas de formación para mejorar las cualificaciones de los trabajadores. Estos KPI pueden guardar relación con la emisión de bonos ligados a la sostenibilidad o (y mejor aún) a un «superbono» que combine KPI relacionados con la sostenibilidad para toda la compañía con un bono dedicado al uso de los ingresos, que respalde proyectos individuales.

Otra compañía que ha demostrado liderazgo a la hora de tener en cuenta los principios de una transición justa en su planificación es EDP (Energías de Portugal). En los planes de EDP para 2030 se muestra de forma explícita un objetivo de descarbonización que no dejaría a nadie atrás. Esta intención se llevó a buen puerto, al procederse al cierre de la central eléctrica de Sines en 2021. En la preparación de este cierre no se excluyó en absoluto el impacto sobre los empleados de EDP. En última instancia, a los trabajadores directos se les ofreció otro trabajo en la compañía o la jubilación anticipada, mientras que a los trabajadores indirectos se les proporcionó apoyo a la hora de buscar alternativas laborales en la región a través de una oficina local de apoyo de nueva creación. Columbia Threadneedle se enorgullece de formar parte del grupo de trabajo que sugirió esta actualización.

Además, EDP reconoce que la transición energética no se materializará sin buenos equipos de liderazgo y gestión; para apoyar el giro dentro de la compañía, EDP ofreció programas de formación y liderazgo a los empleados existentes, y se contaron un total de 52.000 horas completadas en 2020.

EDP ha considerado e integrado aspectos importantes de una transición justa en su plan empresarial. Este año ha conseguido el objetivo de implementar un «Plan de Transición Justa» en todas las centrales que son objeto de la transición.

Caso de estudio: SSE plc



SSE, compañía eléctrica cuya operativa se localiza en el Reino Unido e Irlanda, tiene previsto invertir 40.000 millones de GBP en infraestructuras con bajas emisiones de carbono a lo largo del próximo decenio. Uno de los elementos nucleares de esta estrategia pone la mirada en la dimensión social, y la capacidad de desplegar con éxito inversiones a escala depende del consentimiento que otorguen sus partes interesadas. En 2020, SSE figuraba entre las primeras compañías energéticas en definir un exhaustivo marco estratégico para llevar a cabo una transición justa, y la compañía sigue proporcionando informes pormenorizados sobre los avances respecto de este plan.

La estrategia establece diferencias entre la transición de «entrada»: examinar el crecimiento de una mano de obra cualificada para empleos «verdes», considerando la equidad para el consumidor y la construcción y explotación de nuevos activos; y la transición de «salida»: apoyar a los trabajadores de segmentos con altas emisiones de carbono y a las comunidades afectadas de manera más general.

Hay dos aspectos en particular que despuntan en la estrategia y en la experiencia de SSE:

1. Cuenta con múltiples partes interesadas, por lo que involucra a un amplio elenco de gente y grupos afectados. SSE se ha mostrado activa en sus interacciones con el Gobierno, en un intento por tender puentes en aquellos casos en que una multiplicidad de diferentes departamentos tienen que ponerse de acuerdo.
2. Incorpora un pilar cultural de «respetar y registrar el patrimonio cultural», que versa sobre la comprensión del significado social y cultural más amplio para las comunidades. SSE está registrando la herencia de sus activos con altas emisiones de carbono, además de garantizar, cuando procede, que se pueda atribuir otro nuevo propósito a las instalaciones con el objeto de retener valor social.

Ya se han cosechado diversos éxitos, como pone de manifiesto que más del 40% del equipo dedicado a la energía eólica marina proceda de sectores con altas emisiones de carbono. Ahora bien, también quedan muchos desafíos cuyos avances en general podrían revelarse lentos. A pesar de las dificultades, la estrategia de transparencia con los inversores y otras partes interesadas ha generado confianza.

⁴ <https://www.marathonpetroleum.com/content/documents/Responsibility/JustTransitionReport.pdf>

⁵ La referencia a acciones específicas no debe interpretarse como recomendación de negociación. Columbia Threadneedle Investments no presta asesoramiento de inversión de ningún tipo.



Conclusiones y perspectivas

¿Y ahora qué?

Queda patente que una «transición justa» reviste una significativa relevancia, y los inversores, el sector empresarial y la sociedad en su conjunto se beneficiarán si prestan a la dimensión social de la transición la atención que requiere. Estos asuntos exigen tiempo y un esfuerzo de calado para su planificación, si bien ya estamos apreciando cómo los líderes del mercado adoptan medidas importantes. Nuestras expectativas respecto a las compañías que impulsan la transición para esbozar estrategias significativas aumentan a medida que nos movemos hacia el futuro. Seguiremos comprometidos con los avances en este sentido, y seguiremos trabajando en un robusto examen de los riesgos y las oportunidades relacionados en nuestros análisis de inversión.

Prevedemos que el alcance de esto se expandirá. El concepto de una transición justa se suele circunscribir a las consecuencias derivadas de la interrupción en la producción de electricidad con altas emisiones de carbono, aunque, a nuestro parecer, tiene muchos más ámbitos de aplicación. Podemos extender los principios a todo el componente social que implica la adaptación al cambio climático y su mitigación, a medida que las compañías urden planes para la resiliencia de las cadenas de suministro, que van desde los cambios en el abastecimiento agrícola hasta las fábricas de ropa del sur de Asia expuestas al riesgo climático físico.

Abordar este tema plantea algunos retos. Los objetivos sociales y medioambientales pueden entrar en conflicto a veces, y debemos trabajar mucho como inversores para eludir expectativas contradictorias sobre las compañías, al tiempo que respaldamos los esfuerzos de magnitud realizados para sortear las dificultades. Una transición justa solo puede llegar a materializarse mediante un enfoque de colaboración entre todas

las partes interesadas, y mostramos nuestro total compromiso con el desempeño de nuestro papel en calidad de inversores.

A pesar de los desafíos que implica, queda también claro que las oportunidades que se derivan de la transición energética con bajas emisiones de carbono podrían ser extraordinarias, tanto para los inversores como para la sociedad. Si queremos que esto cristalice, se precisará de una gestión eficaz de las cuestiones sociales y se tendrán que sentar unos sólidos cimientos para el crecimiento. Seguiremos desarrollando nuestras reflexiones sobre esta temática de transición justa y continuaremos trabajando para que tenga éxito.

Con demasiada frecuencia se piensa que el cambio climático y la consecución de las cero emisiones netas son retos que debe resolver la tecnología, que se trata de un problema tecnocrático con respuestas tecnocráticas. Lo cierto es que el cambio climático guarda siempre relación con la gente. Hablamos de la gente que lo provoca, de la gente que lo resolverá y la gente que se verá fustigada por su impacto.

Conozca a las autoras



Alice Evans, Directora General, Inversión Responsable

Alice es estratega en el equipo de Inversión Responsable, y dirige el enfoque de las cuestiones sociales en las inversiones y la administración responsable. Entre 2018 y 2022, Alice fue Codirectora de Inversión Responsable y se centraba en los ámbitos de titularidad activa e integración ASG, y de 2010 a 2016 trabajó como gestora del Responsible Global Equity Fund.

Antes de incorporarse al grupo, Alice atesoraba diez años de experiencia en inversión, primero en JP Morgan Asset Management y luego en Henderson Global Investors como gestora de fondos de inversiones sostenibles y responsables y como especialista del sector de atención sanitaria. Alice cuenta con un máster en Física de la Universidad de Bristol y es analista financiera acreditada (CFA).



Vicki Bakhshi, Consejera, Estratega del Clima, Inversión Responsable

Vicki se unió al equipo de Inversión Responsable en 2006. Lleva dos décadas trabajando en el cambio climático. Entre sus cargos anteriores cabe reseñar el de asesora climática en la oficina del primer ministro británico y el de miembro del equipo del Informe Stern. Fuera de su trabajo, disfruta del senderismo por diferentes lugares del Reino Unido.



Letitia Byatt, Analista de Impacto Social

Letty se incorporó a Columbia Threadneedle Investments en 2022 tras haber trabajado con anterioridad en RLAM. Desempeña el puesto de analista de impacto social para las estrategias de bonos sociales británicos, europeos y mundiales, lo que le lleva a trabajar en estrecha colaboración con los gestores de fondos con el fin de identificar oportunidades de impacto social positivo para los fondos de bonos con impacto social. Cuenta con el certificado de inversión ASG del CFA Institute, y ha completado un curso de Finanzas Sostenibles en el Instituto para el Liderazgo en Sostenibilidad de la Universidad de Cambridge. Fuera del trabajo, Letty es una apasionada de la navegación y de pasar tiempo en el océano.

Póngase en contacto con nosotros

 columbiathreadneedle.es

 Síguenos en LinkedIn



Si desea más información, visite columbiathreadneedle.es

Información importante:

Exclusivamente para uso de clientes profesionales y/o tipos de inversores equivalentes en su jurisdicción (no debe entregarse a clientes particulares ni emplearse con ellos).

Este documento se ofrece exclusivamente con fines informativos y no debe considerarse representativo de ninguna inversión en particular. No debe interpretarse ni como una oferta o una invitación para la compraventa de cualquier título u otro instrumento financiero, ni para prestar asesoramiento o servicios de inversión. Invertir implica un riesgo, incluyendo el riesgo de pérdida de capital. Su capital está sujeto a riesgos. El riesgo de mercado puede afectar a un emisor, un sector económico o una industria en concreto o al mercado en su conjunto. El valor de las inversiones no está garantizado y, por lo tanto, los inversores podrían no recuperar el importe inicialmente invertido. La inversión internacional conlleva ciertos riesgos y volatilidad por la posible inestabilidad política, económica o cambiaria, así como por las diferentes normas financieras y contables. Los valores que se incluyen aquí obedecen exclusivamente a fines ilustrativos, están sujetos a cambios y no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta. Los valores que se mencionan pueden o no resultar rentables. Las opiniones se expresan en la fecha indicada, pueden verse alteradas con arreglo a la evolución de la coyuntura del mercado u otras condiciones y pueden diferir de las opiniones ofrecidas por otras entidades asociadas o afiliadas de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Las decisiones de inversión o las inversiones efectivamente realizadas por Columbia Threadneedle y sus filiales, ya sea por cuenta propia o en nombre de los clientes, podrían no reflejar necesariamente las opiniones expresadas. Esta información no tiene como finalidad prestar asesoramiento de inversión y no tiene en cuenta las circunstancias específicas de los inversores. Las decisiones de inversión deben adoptarse siempre en función de las necesidades financieras, los objetivos, las metas, el horizonte temporal y la tolerancia al riesgo del inversor en cuestión. Las clases de activos descritas podrían no resultar adecuadas para todos los inversores. La rentabilidad histórica no garantiza los resultados futuros y ninguna previsión debe considerarse garantía de rentabilidad. La información y las opiniones proporcionadas por terceros han sido recabadas de fuentes consideradas fidedignas, aunque no se puede garantizar ni su exactitud ni su integridad. Ni este documento ni su contenido han sido revisados por ninguna autoridad reguladora.

Publicado por Threadneedle Management Luxembourg S.A. Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo (R.C.S.) con el número B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo).

Este material lo distribuye Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, sociedad regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (DFSA). Para distribuidores: Este documento ha sido concebido para ofrecer a los distribuidores información sobre los productos y servicios del Grupo y no está destinado a su posterior divulgación. Para clientes institucionales: La información contenida en este documento no constituye asesoramiento financiero alguno, y está dirigida exclusivamente a personas con el conocimiento adecuado en materia de inversión, que satisfagan los criterios normativos para ser considerados Clientes Profesionales o Contrapartes de Mercado; ninguna otra persona deberá actuar sobre la base de esta información.

Columbia Threadneedle Investments es la marca global del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle. 525251 (11/23)_ES