

Información sobre el Net Zero Status Framework (Marco de referencia para el Estado de cero neto)

(a) Una descripción general de las metodologías de calificación utilizadas y de los cambios introducidos en ellas, incluida información sobre si el análisis es retrospectivo o prospectivo y sobre el horizonte temporal que abarca.

El Marco de referencia para el Estado de cero neto (Net Zero [NZ] Status Framework [NZSF]) es una metodología propia que se utiliza para ayudar a determinar en qué medida los emisores corporativos han establecido y están aplicando planes de transición creíbles hacia el cero neto basados en la ciencia.¹

El NZSF de T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) sigue las directrices del Net Zero Investment Framework (NZIF) de la Paris Aligned Investment Initiative (PAII)² y evalúa por separado los estados correspondientes a los ámbitos 1-2 y a los ámbitos 1-3.

El Estado de cero neto se asigna a nivel de valor. Actualmente, este marco se aplica a emisores corporativos y valores corporativos. Con el tiempo, podrán añadirse más clases de activos al marco.

El Estado de cero neto no se asigna a nivel de cartera. No obstante, la distribución del Estado de cero neto puede agregarse a nivel de cartera.

El marco utiliza tanto información retrospectiva como prospectiva. Los datos retrospectivos incluyen las emisiones comunicadas, las tendencias históricas de las emisiones, la información divulgada por las empresas y los datos de terceros. Los datos de carácter prospectivo incluyen objetivos de emisiones, planes de descarbonización, la adecuación de la asignación de capital, la estrategia climática y la evaluación por parte de los analistas de la credibilidad de la transición y de si esta se basa en la ciencia.

La metodología del Estado de cero neto proporciona una evaluación puntual basada en la información disponible en el momento de realizar la evaluación. El estado de una empresa puede cambiar a medida que se dispone de nuevos datos o se actualiza la metodología.

¹ Un objetivo basado en la ciencia es aquel que está alineado con los mejores conocimientos científicos disponibles sobre el clima en cuanto a lo necesario para limitar el calentamiento global a los objetivos de temperatura acordados internacionalmente. Actualmente, un objetivo basado en la ciencia está alineado con la limitación del calentamiento global a 1,5 grados Celsius.

² Para obtener más información, consulte parisalignedassetowners.org/media/2021/03/PAII-Net-ZeroInvestment-Framework_Implementation-Guide.pdf for more information.

el NZSF de TRPA clasifica a los emisores en una de cinco categorías, en función del cumplimiento de determinados criterios, como la ambición, los objetivos, el comportamiento de las emisiones, la divulgación de información, la estrategia de descarbonización y la adecuación de la asignación de capital. Las categorías son:

Alcanzando el cero neto: la empresa o emisor corporativo ya alcanza la intensidad de emisiones exigida por la trayectoria sectorial y regional para que se considere basada en la ciencia, y se espera que su plan de inversión o modelo de negocio mantenga este comportamiento de forma continuada.

Alineado: la empresa o emisor corporativo tiene un objetivo de cero neto para 2050 basado en la ciencia, respaldado por objetivos intermedios, presenta un comportamiento de la intensidad de las emisiones de carbono acorde con estos objetivos y cuenta con un plan de descarbonización creíble y una adecuada asignación de inversión en activo fijo (*capex*).

En vías de alineación: la empresa o emisor corporativo tiene objetivos intermedios basados en la ciencia y cuenta con un plan de descarbonización creíble.

Comprometido: la empresa o emisor corporativo tiene un objetivo de cero neto a largo plazo basado en la ciencia.

No alineado: todas las demás empresas o emisores corporativos, incluidos aquellos de los que no se dispone de datos o cuyos objetivos de cero neto no se consideran basados en la ciencia.

(b) La clasificación sectorial utilizada.

N.A.: la metodología no difiere en función de la industria o el sector.

(c) Una descripción general de las fuentes de datos, indicando si los datos proceden de declaraciones de sostenibilidad exigidas en virtud de la Directiva 2013/34/UE o de información divulgada con arreglo al Reglamento (UE) 2019/2088, y si las fuentes son públicas o no públicas, así como una descripción general de los procesos de tratamiento de los datos, de la estimación de los datos de entrada en caso de no disponibilidad y de la frecuencia de actualización de los datos.

El NZSF utiliza una combinación de análisis internos, información divulgada por las empresas, datos de terceros y evaluaciones de los analistas. Las fuentes de datos incluyen tanto información disponible públicamente como información obtenida a través de proveedores de datos terceros autorizados.

Las fuentes públicas pueden incluir informes anuales, informes de sostenibilidad, planes de transición climática, información sobre emisiones, documentos presentados ante los

organismos reguladores y otros materiales publicados por las empresas. Cuando proceda y esté disponible, esta información puede incluir declaraciones de sostenibilidad elaboradas de conformidad con la Directiva 2013/34/UE, incluida la información presentada en virtud de la Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad (CSRD), así como información divulgada en virtud del Reglamento (UE) 2019/2088 (SFDR). Dicha información puede ser utilizada directamente por los analistas o indirectamente cuando se incorpora a los conjuntos de datos de terceros.

Las actualizaciones de los datos varían en función de la fuente y del proveedor. Los datos de los proveedores pueden actualizarse diariamente, semanalmente o mensualmente. Las plataformas de datos de TRPA se revisan periódicamente para incorporar nuevos datos, actualizaciones de los datos de referencia, cambios en los datos de entrada del modelo y cualquier ajuste manual.

Cuando los datos son incompletos, no están disponibles o han dejado de estar actualizados, el NZSF puede recurrir a una combinación de enfoques, entre ellos:

- el uso de los datos más recientes disponibles; y/o
- la aplicación de datos indirectos o estimaciones cuando proceda.

Dichos datos introducidos manualmente están sujetos a controles de gobernanza, incluido el acceso restringido, la justificación documentada y la revisión periódica. Los datos introducidos o ajustados manualmente están sujetos a una nueva validación a lo largo del tiempo para garantizar que sigan siendo pertinentes y precisos.

El equipo de tecnología ASG de T. Rowe Price es responsable de aplicar los controles de calidad y tratamiento de datos. Estos controles incluyen comprobaciones automatizadas de la ingesta de datos, el seguimiento de la integridad de los datos y la revisión de su calidad. Cuando se detectan problemas, estos se escalan para su revisión y corrección.

Aunque los datos de los proveedores no siempre se reciben a diario, los modelos de la plataforma de datos se vuelven a ejecutar diariamente para incorporar cualquier cambio en los datos de referencia, los datos introducidos manualmente, las ponderaciones del modelo y otros datos de referencia pertinentes. Los datos históricos se conservan para facilitar la auditabilidad y la verificación, así como la repetición controlada de los procesos cuando sea necesario realizar alguna corrección. Los equipos de especialistas en ASG de T. Rowe Price también revisan de forma continua la calidad de los datos de los proveedores y supervisan la idoneidad continuada de los proveedores de datos externos.

A pesar de estos controles, pueden surgir limitaciones debido a las diferencias en la disponibilidad de datos, las normas de información, la puntualidad y la coherencia entre emisores, sectores y jurisdicciones. Estas limitaciones se abordan con más detalle en los apartados m) y q).

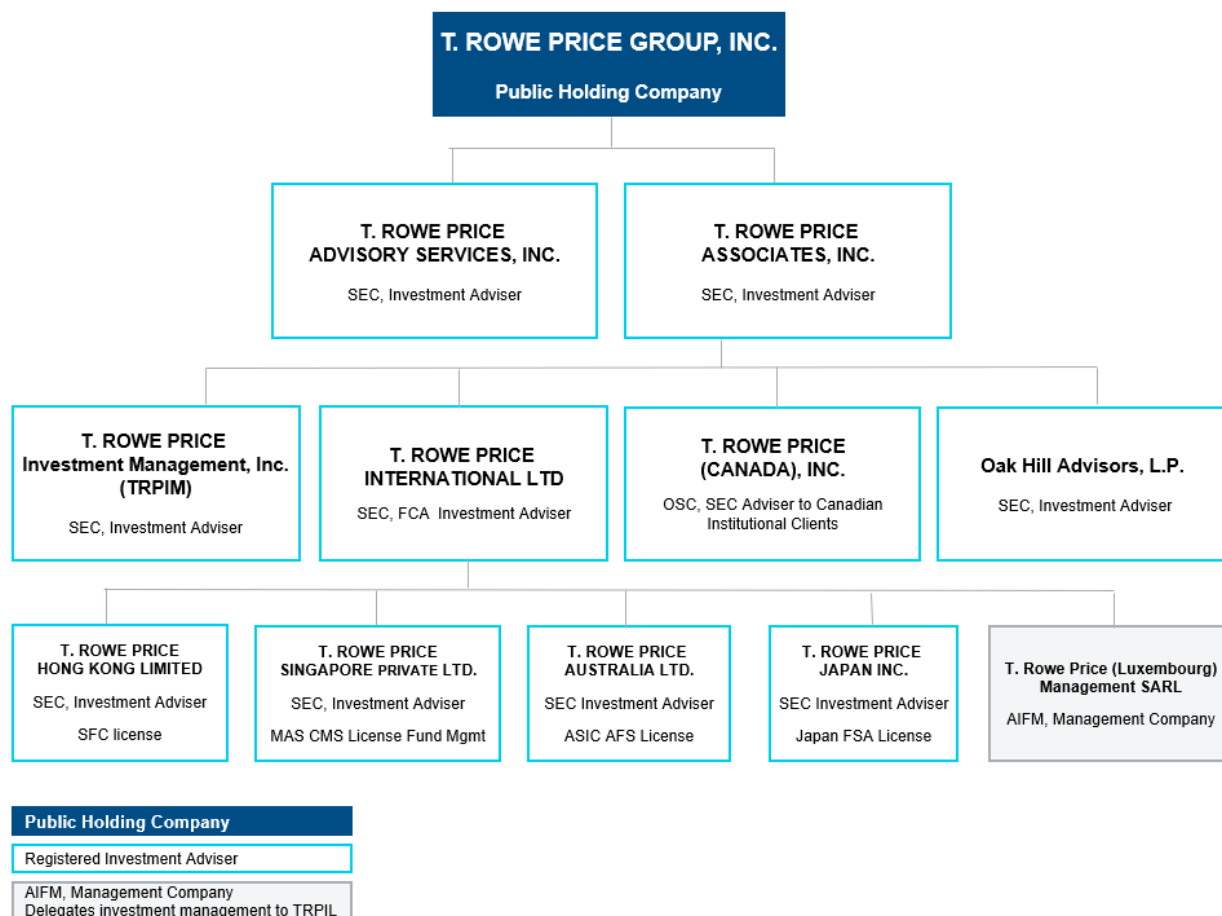
(d) La estructura de propiedad del proveedor de calificaciones ASG.

T. Rowe Price Group, Inc. (TRPG) es una sociedad independiente que cotiza en bolsa y cuyo accionariado está compuesto en una proporción significativa por empleados. TRPG es propietario directo o indirecto de varias filiales, entre ellas T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA), que es un asesor de inversiones registrado ante la SEC. A efectos de la presente divulgación de información, las referencias a «TRPA» incluyen determinados asesores de inversiones filiales: T. Rowe Price International Ltd., T. Rowe Price Hong Kong Ltd, T. Rowe Price Japan, Inc., T. Rowe Price Singapore Private Ltd, T. Rowe Price (Canada), Inc., y T. Rowe Price Australia Limited.

T. Rowe Price Investment Management, Inc. (TRPIM) es un asesor de inversiones independiente registrado ante la SEC, con funciones de análisis, ASG y negociación plenamente independientes, y también es una filial de TRPA.

TRPA y TRPIM mantienen funciones independientes de análisis de inversiones, ASG y negociación, y operan marcos de referencia para el Estado de cero neto independientes. Los equipos pertinentes de ASG y análisis de estas entidades son responsables de la aplicación, supervisión y desarrollo de sus respectivas metodologías del Estado de cero neto.

Téngase en cuenta que Oak Hill Advisors, L.P. no está incluida en el ámbito de la presente divulgación.



(e) Información sobre si las metodologías de calificación se basan en evidencia científica y, en su caso, de qué manera.

El NZSF se basa en fuentes científicas, técnicas y fundamentadas en evidencia pertinentes para la evaluación de la transición climática. Una jerarquía de instituciones desempeña distintas funciones a la hora de determinar qué debe considerarse una trayectoria basada en la ciencia. Esto incluye instituciones que proporcionan información sobre la ciencia del clima, los presupuestos de carbono y las trayectorias de emisiones, como el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) y la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC), así como instituciones que desarrollan trayectorias sectoriales detalladas y/o marcos específicos para empresas, como la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la iniciativa Science Based Targets (SBTi) y las directrices del Net Zero Investment Framework (NZIF).

La evidencia científica y técnica se tiene en cuenta al identificar los indicadores pertinentes de alineación con el cero neto, entre ellos, el comportamiento de las

emisiones, los objetivos de emisiones, la estrategia de descarbonización, la adecuación de la asignación de capital y la credibilidad del plan de transición. Estas fuentes ayudan a determinar si la estrategia declarada por una empresa y su trayectoria de emisiones son coherentes con una trayectoria basada en la ciencia hacia el cero neto.

(f) Información sobre el objetivo claramente definido de la calificación ASG, indicando si la calificación evalúa riesgos, impactos o ambos, de conformidad con el principio de doble materialidad, o cualquier otra dimensión, y, en el caso de la doble materialidad, la proporción correspondiente a la materialidad de riesgos y a la materialidad de impactos.

El objetivo del NZSF es medir en qué medida un emisor está alineado con una trayectoria creíble hacia el cero neto basada en la ciencia o está avanzando hacia ella. Es un parámetro que puede utilizarse para evaluar tanto los riesgos como el impacto.

El objetivo principal del NZSF es respaldar los procesos de análisis de inversiones y diligencia debida de T. Rowe Price mediante una visión estructurada de la alineación con la transición climática y los riesgos de transición asociados. En este contexto, el Estado de cero neto puede ser una de las diversos parámetros que se tienen en cuenta en su evaluación.

El NZSF también puede utilizarse como parámetro para el establecimiento de objetivos en carteras de inversión que tengan un objetivo relacionado con el cero neto o el clima.

El principio de doble materialidad de la Unión Europea evalúa la sostenibilidad desde dos perspectivas complementarias: (1.) cómo un factor de sostenibilidad afecta al emisor, también denominado «materialidad financiera»; y (2.) cómo las actividades del emisor afectan a un factor de sostenibilidad. Dado que el NZSF evalúa el Estado de cero neto en todos los sectores (no solo en aquellos en los que las emisiones de GEI se consideran materialmente relevantes desde el punto de vista financiero), el marco es compatible con el principio de doble materialidad de la Unión Europea.

(g) El ámbito de la calificación ASG, es decir, si abarca un factor ambiental, social o de gobernanza individual, si se trata de una calificación agregada que combina factores ambientales, sociales y de gobernanza, o si abarca cuestiones específicas, como los riesgos de transición.

El NZSF genera un parámetro específico para la transición climática. No evalúa el conjunto completo de factores ambientales, sociales y de gobernanza ni genera una calificación ASG agregada.

El marco evalúa determinados temas relacionados con el clima, entre ellos, el comportamiento de las emisiones, los objetivos de reducción de emisiones, la estrategia de descarbonización, la adecuación de la asignación de capital, la calidad de la información divulgada y la credibilidad del plan de transición. Estos temas se utilizan para determinar si un emisor se clasifica como Alcanzando el cero neto, Alineado, Avanzando hacia la alineación, Comprometido o No alineado.

(h) En el caso de una calificación ASG agregada, la ponderación de las tres categorías generales de factores ambiental, social y de gobernanza (por ejemplo, 33% para el factor ambiental, 33% para el factor social y 33% para el factor de gobernanza), y una explicación del método de ponderación, incluida la ponderación de cada categoría individual ambiental, social y de gobernanza.

El NZSF no genera una puntuación ni una calificación ASG agregada.

(i) (j) Dentro de los factores ambiental, social y de gobernanza, especificación de los temas que abarca la calificación ASG y si se corresponden con los temas de las normas de información sobre sostenibilidad desarrolladas de conformidad con el artículo 29 ter de la Directiva 2013/34/UE; información sobre si la calificación se expresa en términos absolutos o relativos.

La calificación abarca únicamente el factor Ambiental. Más concretamente, se centra en cuestiones relacionadas con el cambio climático y, por tanto, se corresponde con la ESRS E1 (Cambio climático) de las normas de información sobre sostenibilidad desarrolladas de conformidad con el artículo 29 ter de la Directiva 2013/34/UE. No contempla aspectos sociales ni de gobernanza.

El Estado de cero neto se expresa como una categoría de estado absoluta, en lugar de como una clasificación relativa con respecto a los homólogos. Un emisor se clasifica como Alcanzando, Alineado, Avanzando, Comprometido o No alineado en función de si cumple los criterios pertinentes en el momento de la evaluación. El estado refleja la posición evaluada del emisor con respecto a los criterios del marco, no su clasificación relativa frente a otros emisores.

(k) Cuando proceda, referencia al uso de inteligencia artificial en la recopilación de datos o en el proceso de calificación, incluida información sobre las limitaciones y los riesgos actuales asociados al uso de inteligencia artificial.

El NZSF utiliza flujos automatizados de datos de proveedores terceros, conjuntos de datos propios y criterios basados en reglas como parte del proceso de recopilación y evaluación de datos. Los proveedores de datos terceros pueden utilizar IA generativa como parte del proceso de recopilación de datos. Además, puede utilizarse IA en la recopilación de conjuntos de datos propios.

Estas herramientas sirven de apoyo a la evaluación, pero no determinan por sí solas el resultado final cuando se requiere el criterio de los analistas o una revisión manual. Entre las limitaciones pueden incluirse una cobertura incompleta de los datos, retrasos en las actualizaciones de los proveedores, diferencias entre las metodologías de los proveedores terceros, datos desactualizados o una clasificación incorrecta de los datos de entrada.

T. Rowe Price trata de mitigar estas limitaciones mediante la revisión por parte de los analistas, controles de calidad de los datos, controles de gobernanza aplicables a los datos introducidos y ajustes manualmente, y la revisión periódica de los proveedores de datos y del funcionamiento de la metodología.

(l) Información general sobre los criterios utilizados para establecer las comisiones cobradas a los clientes, especificando los distintos elementos que se tienen en cuenta, e información general sobre el modelo de negocio/pago.

El NZSF se utiliza en los procesos de inversión y análisis de T. Rowe Price. T. Rowe Price no proporciona actualmente Estados de cero neto a entidades calificadas ni a clientes externos como un servicio comercial independiente.

Por consiguiente, T. Rowe Price no cobra una comisión específica por la provisión de Estados de cero neto como producto de calificación ASG independiente. El NZSF forma parte de la infraestructura más amplia de análisis interno, diligencia debida y procesos de inversión de T. Rowe Price.

(m) Cualquier limitación de las fuentes de datos y las metodologías utilizadas para la elaboración de las calificaciones ASG.

Las limitaciones relacionadas con los datos pueden surgir cuando los datos sobre emisiones, la información sobre los planes de transición, los datos sobre la asignación de capital o la información sobre la validación de objetivos son incompletos, incoherentes o se reciben con retraso. Los datos sobre las emisiones de ámbito 3 pueden estar

especialmente limitados debido a las diferencias en la calidad, la metodología y la disponibilidad de la información.

(n) Los principales riesgos de conflictos de intereses y las medidas adoptadas para mitigarlos.

T. Rowe Price no gestiona el NZSF como una actividad de calificación ASG ni recibe pagos de los emisores calificados a cambio de evaluar la evolución de un valor o emisor hacia la alineación con el cero neto. Esto reduce determinados conflictos de intereses que suelen estar asociados a los modelos de negocio de las agencias externas de calificación crediticia o ASG.

No obstante, pueden seguir surgiendo posibles conflictos de intereses en relación con el uso del RIIM en los procesos de inversión y análisis, entre otros casos, cuando se aplica el criterio de los analistas o como consecuencia del modelo operativo conforme al cual T. Rowe Price determina la metodología y, al mismo tiempo, se basa en las evaluaciones resultantes para la toma de decisiones de inversión.

T. Rowe Price trata de mitigar estos riesgos mediante controles de gobernanza, entre ellos, permisos restringidos para realizar ajustes, requisitos de documentación y de registro de comentarios de auditoría, y supervisión por parte de las funciones pertinentes de ASG, análisis, cumplimiento normativo y tecnología. El NZSF también cuenta con controles de tratamiento de los datos, procedimientos de revisión y sistemas internos de gobernanza diseñados para promover la coherencia y un cuestionamiento adecuado.

(o) Si una calificación ASG de un elemento calificado abarca el factor ambiental, información sobre si dicha calificación tiene en cuenta las metas y los objetivos del Acuerdo de París o de cualquier otro acuerdo internacional pertinente.

El NZSF tiene en cuenta las metas y los objetivos del Acuerdo de París mediante la evaluación de si los emisores corporativos están alineados con una trayectoria hacia el cero neto o avanzan hacia ella, de conformidad con el objetivo de limitar el aumento de la temperatura mundial a 1,5°C para 2050. Para ello, evalúa cuestiones relacionadas con el clima, como las emisiones, la estrategia de descarbonización, los objetivos climáticos y las consideraciones relacionadas con la energía y la transición.

Estos elementos se evalúan tomando como referencia marcos reconocidos sobre el cero neto y la transición climática, incluidas, cuando procede, las directrices de PAII y del IIGCC.

(p) Si una calificación ASG de un elemento calificado abarca los factores social y de gobernanza, información sobre si dicha calificación tiene en cuenta algún acuerdo internacional pertinente.

El NZSF no evalúa los factores sociales o de gobernanza como calificaciones independientes.

(q) Cualquier limitación de la información disponible para los proveedores de calificaciones ASG.

La información disponible para el NZSF puede verse limitada por diversos factores, entre ellos, la divulgación pública incompleta, las diferencias en las prácticas de información de los emisores, los retrasos en los ciclos de información, la falta de metodologías estandarizadas para el cálculo de las emisiones, la disponibilidad limitada de datos sobre las emisiones de ámbito 3 o las deficiencias en la cobertura de los proveedores terceros. Estas limitaciones pueden ser especialmente relevantes en el caso de empresas privadas, emisores previos a una OPV, emisores de menor tamaño y emisores de mercados en los que la divulgación de información relacionada con el clima está menos desarrollada.

En estos casos, T. Rowe Price puede basarse en el análisis de los analistas ASG, datos introducidos manualmente de forma controlada o evaluaciones mediante datos indirectos ajustadas a la metodología pertinente para formarse una opinión sobre los Estados de cero neto del emisor. No obstante, las limitaciones de la información subyacente disponible pueden afectar a la integridad, puntualidad o comparabilidad de los resultados del Estado de cero neto.