

Autores



Pelumi Olawale, CFA
Estratega
Estrategia de sostenibilidad
para clientes



Ross Cartwright
Estratega jefe
Grupo de soluciones de inversión

En resumen

<h1>1</h1>	<p>En el marco de los esfuerzos de descarbonización a escala mundial, urgen soluciones que permitan al mundo cumplir sus objetivos de descarbonización y que promuevan las energías obtenidas de fuentes más limpias, distribuidas de forma eficiente y consumidas responsablemente.</p>	<h1>2</h1>	<p>Creemos que (en el momento actual) hay muy pocos títulos que no solo estén bien posicionados para aprovechar el impulso de la descarbonización, sino que además resulten estratégicamente relevantes para la consecución de los objetivos de reducción de emisiones. Schneider representa uno de ellos.</p>
<h1>3</h1>	<p>Schneider es una empresa bien posicionada para aprovechar las megatendencias globales de la digitalización y la electrificación. Su cartera de servicios gira en torno a ámbitos de crecimiento estructural, como la electrificación, la eficiencia energética y la automatización. Sus soluciones permiten a los clientes reducir su huella ambiental, mejorar su eficiencia y su estabilidad, y ahorrar costes. Una clara demostración de cómo conciliar la perspectiva financiera y la sostenibilidad («doble materialidad»).</p>	<h1>4</h1>	<p>Asignar el capital de forma responsable constituye la piedra angular de MFS. Los retos asociados al cambio climático hacen necesario descubrir empresas que no solo presenten fundamentales atractivos, sino cuyos productos y servicios se revelen cruciales para conseguir los objetivos de reducción de las emisiones de carbono.</p>

Sección 1: Visión general Posicionamiento estratégico en digitalización sostenible

Schneider se ha comprometido con firmeza con su objetivo de «facilitar el máximo aprovechamiento de nuestra energía y nuestros recursos», y pone un acento estratégico en la digitalización sostenible. Su misión de «ser tu socio digital en sostenibilidad y eficiencia» refleja un enfoque dirigido a integrar tecnologías energéticas y procesos líderes a nivel mundial, para proporcionar una ventaja competitiva en el panorama actual. Schneider despliega su oferta mediante una cartera diversificada, amén de abarcar un abanico de sectores que van desde la energía para viviendas residenciales hasta la automatización industrial.



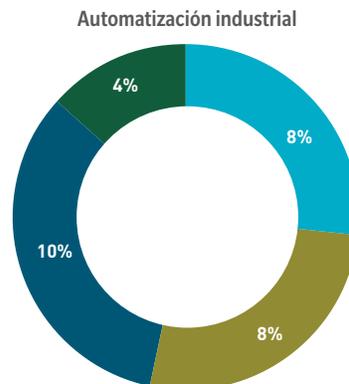
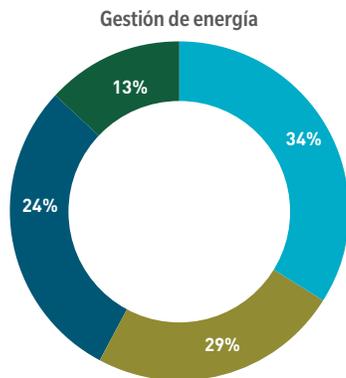
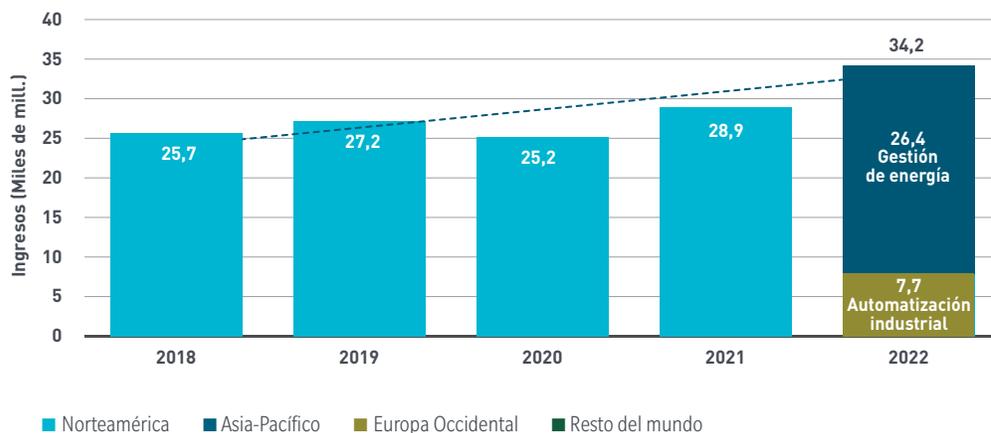
Fundamental en la propuesta de valor de Schneider es un énfasis en la electrificación, la eficiencia energética y la automatización: tres sectores de crecimiento con un reconocido potencial futuro entre la comunidad inversora. Las soluciones de la empresa concilian el respeto al medioambiente con la eficiencia operativa que se traduce directamente en la cuenta de resultados. Sus compromisos en materia de sostenibilidad están respaldados por objetivos cuantificables de cero emisiones netas: plan de alcanzar la neutralidad de carbono en 2025 y las cero emisiones netas operativas en 2030, con una estrategia para promover una cadena de suministro con cero emisiones netas en 2050.

Nuestra perspectiva: creación de valor a largo plazo impulsado por la sostenibilidad

Nuestra participación en Schneider responde al deseo de alinearnos con los temas emergentes de la electrificación y la digitalización. En un ecosistema cambiante, nuestro foco sigue recayendo con claridad en la integración ASG, conscientes de la creciente importancia relativa que tienen determinados factores ambientales, sociales y de gobernanza en la valoración y el estudio del riesgo. En lugar de recurrir a exclusiones «ex-ante», priorizamos la implicación mediante nuestro sistema interno de clasificación por niveles, y aprovechamos nuestra posición y nuestros conocimientos para impulsar la creación de valor a largo plazo.

Sección 2: Solidez financiera y posición de mercado en la era digital

Gráfico 1: Catalizadores de los ingresos y el crecimiento



Fuente: Informe anual Schneider Electric 2022.

«Una de las fortalezas de Schneider estriba en una buena diversificación por regiones de sus operaciones en sus dos segmentos primarios.» ▲

Según expone en su informe anual de 2022, Schneider cosechó unos excelentes resultados financieros, al registrar unos ingresos de 34.200 millones de EUR que equivalen a un espectacular crecimiento orgánico del 12,2% respecto al año anterior.

Desglose y tendencias de los ingresos

A la cabeza en lo que a la generación de ingresos se refiere, el segmento de gestión de energía aportó 26.400 millones de EUR, un 77% de los ingresos totales de la empresa en 2022. Un importante contribuyente al éxito de este segmento es el enfoque de Schneider de dirigirse a centros de datos y edificios no residenciales. Su destreza a la hora de conectarse a la megatendencia de la electrificación, con especial énfasis en regiones como Norteamérica y Europa Occidental, ha solidificado su posición de mercado.

El segmento de la automatización industrial generó 7.700 millones de EUR en 2022, al aportar el 23% de los ingresos totales del grupo. El crecimiento de este segmento se explicó principalmente por la expansión de la presencia en mercados de automatización concretos y en los mercados de procesos e híbridos, abarcando Norteamérica, Europa —especialmente países como Italia, España y Francia— y los vibrantes mercados asiáticos de India y Japón. Esta positiva tendencia de los ingresos se enmarca, de forma intrínseca, en un movimiento global hacia la digitalización de los procesos industriales.

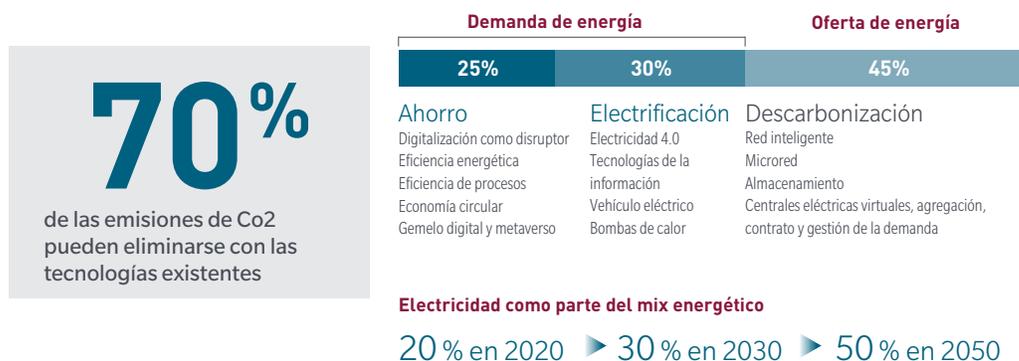
Problemas relativos a la cadena de suministro

Pese a su indiscutible solidez financiera y posicionamiento de mercado, Schneider no ha sido ajena a los contratiempos de la cadena de suministro global. En concreto, los problemas de aprovisionamiento relacionados con los componentes electrónicos han generado dificultades. Dada la candente inestabilidad geopolítica en ciertas regiones, existe el riesgo de que las perturbaciones en la cadena de suministro persistan.

Sección 3: Electrificación, digitalización y el camino hacia las cero emisiones netas

Gráfico 2: Catalizadores futuros del crecimiento

Ya existen tecnologías para convertir a las empresas en **energéticamente resilientes**



Fuente: Schneider Electric Sustainability Research Institute.

El crecimiento futuro de Schneider se sustenta sobre dos temas globales. Estos son:

- la electrificación
- la digitalización

Electrificación: El proceso de sustitución de las tecnologías dependientes de los combustibles fósiles por otras que utilizan la electricidad, con promoción del uso de energías más verdes, cobra vital relevancia en los esfuerzos de descarbonización, y desempeña un papel crucial en el crecimiento futuro de Schneider por los siguientes motivos:

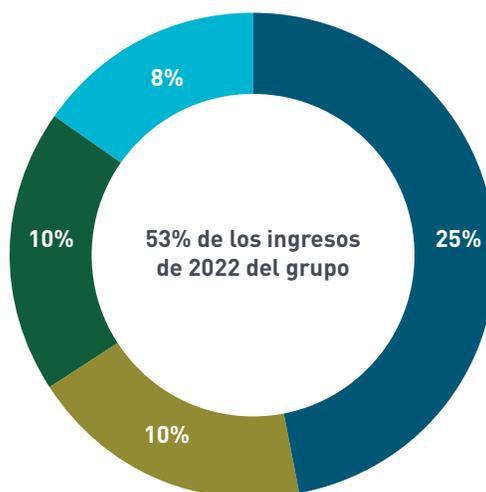
- Está previsto que la electricidad suponga el 30% del mix energético mundial para el año 2030 y el 50% para el año 2050. La transición desde procesos de alta intensidad emisiva a otros basados en energía eléctrica verde en todo el mundo requerirá una inversión creciente en equipos.
- Además, la demanda de más productos eléctricos con una mayor variabilidad de carga aumentará conforme los esfuerzos de descarbonización ganen mayor impulso.

Digitalización: La conversión de la información analógica a digital para posibilitar el análisis de datos y la generación de lógica empresarial que sustente operaciones ágiles y eficientes, y es otro catalizador del crecimiento para Schneider. Esta transformación contribuye a mejorar la resiliencia al hacer visible lo que era invisible, utilizando ideas generadas por sistemas inteligentes. El deseo de los consumidores de automatizar, monitorizar y aumentar la claridad sobre el funcionamiento de sus activos eléctricos nunca había sido tan grande. La digitalización hace esto factible, y Schneider posee la batería de herramientas para aumentar la eficiencia, ofreciendo soluciones de software integradas, asesoramiento continuo y soporte y servicios posventa.

La electrificación y la digitalización como temas globales están experimentando un renovado auge con la decisión de gobiernos y empresas de aumentar el gasto y sus compromisos. Para la consecución de los objetivos de descarbonización establecidos a nivel mundial será necesario renovar las instalaciones existentes para dotarlas de mayor eficiencia energética, invertir en nuevas infraestructuras energéticamente eficientes y «blindar de cara a futuro» estas infraestructuras —todo lo cual podrían constituir «vientos a favor» para el crecimiento futuro de Schneider.

Gráfico 3: Contribución del volante (*flywheel*) digital de Schneider a los ingresos del grupo

■ Productos conectables ■ Servicios de campo ■ Control del borde de la red (*edge control*) ■ Software



Fuente: Informe anual Schneider Electric 2022.

Un vector para el crecimiento futuro de Schneider consiste en ampliar los ingresos recurrentes cultivando unas relaciones más profundas e integradas con su base de clientes, además de permitirles una mayor eficiencia energética y ahorros. Acorde con este objetivo, Schneider Electric ha construido EcoStruxure, un sistema de plataforma y arquitectura compatible con el «Internet de las cosas» u «IoT, por sus siglas en inglés» que pone al alcance de los clientes la digitalización de sus empresas y la generación de un gemelo completamente digital, transformando datos en ideas para conseguir una mayor eficiencia y ahorros. Además de EcoStruxure, Schneider ha adquirido una cartera de software agnóstico llamada AVEVA. El carácter agnóstico de AVEVA significa que el software no está vinculado a ningún dispositivo de hardware o plataforma tecnológica particular. Con soluciones orientadas tanto al sector de automatización industrial como al de gestión de energía, los clientes de Schneider tienen un alto grado de flexibilidad para elegir qué otros elementos integrar en sus viviendas y sistemas empresariales.

Gráfico 4: Visión de Schneider Electric: Mundo 100% digital, 100% eléctrico



Fuente: Informe anual Schneider Electric 2022.

El posicionamiento estratégico de Schneider Electric se fundamenta en su convicción de que un mundo 100% digital y 100% eléctrico tendrá un papel instrumental en limitar el ascenso mundial de la temperatura.

Su cartera de soluciones de software incorpora información sobre procesos, fuentes de energía y edificios para ofrecer lógica empresarial contextualizada y basada en datos durante todo el ciclo de vida del activo. EcoStruxure ejemplifica esta integración: su sistema de plataforma y arquitectura compatible con el IoT equipa a los clientes con herramientas para la digitalización empresarial.

Sección 4: Un enfoque sostenible en un panorama complejo

Convergencia de estrategias sobre el clima y sobre recursos

La estrategia climática de Schneider Electric se halla en sintonía con su estrategia en cuanto a los recursos, y ambas buscan minimizar la huella medioambiental maximizando al mismo tiempo los beneficios para los productos. Como pionero en sus compromisos de sostenibilidad, su hoja de ruta hacia las cero emisiones netas obtuvo la validación de la iniciativa de objetivos basados en la ciencia denominada Science-Based Targets initiative (SBTi), lo que viene a poner de relieve los exigentes estándares adoptados en agosto de 2022. Schneider no solo está comprometida con su preparación para las cero emisiones netas en sus operaciones, sino que también se ha marcado como objetivo reducir sus emisiones a lo largo de la cadena de suministro en un 25% para el año 2030 y alcanzar las cero emisiones netas en la cadena de suministro para 2050, con un objetivo intermedio de plena neutralidad de carbono para 2040.

Cadenas de valor sostenibles

Junto con su propuesta de valor estratégica, Schneider también ofrece servicios de consultoría a sus clientes, entre los que se incluyen:

- ayuda para entender e implementar políticas sobre cambio climático
- consultoría sobre eficiencia energética y rendimiento a través de su EcoStruxure Resource Adviser

En el resto de eslabones de la cadena, el código de conducta para proveedores de Schneider Electric establece compromisos de obligado cumplimiento en materia de sostenibilidad, derechos humanos y aspectos sociales. Lanzado en 2021, su plan quinquenal de implicación con proveedores incluye objetivos relativos al impulso de cadenas de suministro circulares, mantenimiento de un aprovisionamiento responsable y promoción de prácticas laborales dignas. Esto se ve apoyado por un sólido mecanismo de gobernanza que identifica y mitiga de forma proactiva los riesgos de sostenibilidad relacionados con los proveedores. La expansión de Schneider Electric en mercados mundiales diversos conlleva retos en materia de derechos humanos y seguridad. El programa «deber de vigilancia» de la empresa da respuesta a estas complejidades, lo que incluye supervisión por parte del comité de ética y cumplimiento y de los departamentos de asesoría jurídica y ciudadanía corporativa.

Sección 5: Conclusión: Posicionado de cara a un futuro sostenible y a las oportunidades de inversión

Alineación estratégica con los esfuerzos mundiales de descarbonización

A medida que el mundo intensifica sus esfuerzos de descarbonización, urge encontrar soluciones innovadoras que se alineen con estos objetivos ambientales. La electrificación y la digitalización emergen como ejes clave en esta carrera hacia un futuro más sostenible. Estos dos pilares no son simples tendencias accesorias, sino que se perfilan como piezas fundamentales en el cambio de paradigma necesario para conseguir los objetivos de descarbonización mundiales.

En este panorama dinámico, Schneider Electric destaca como un actor clave, posicionado estratégicamente en la confluencia de la digitalización y la electrificación. Su foco en áreas de crecimiento estructural sitúa a la empresa en una inmejorable posición para sacar partido de estas megatendencias. A través de su oferta de servicios, Schneider permite a sus clientes reducir significativamente su huella ambiental, al tiempo que mejora la eficiencia y ahorra costes. Este impacto positivo desde una doble vertiente —tanto para el planeta como para la cuenta de resultados— ilustra el concepto de «doble materialidad», donde la responsabilidad hacia el medioambiente y los resultados financieros no pueden entenderse por separado.

El papel de la gestión activa en un mundo en proceso de descarbonización

Para quienes nos dedicamos a la gestión activa de inversiones, creemos que la responsabilidad va más allá de generar rentabilidades. En este sentido, analizamos los riesgos y oportunidades relacionados con el clima cuando creemos que, por su materialidad financiera, son susceptibles de afectar de manera fundamental las posiciones de nuestros clientes. Como uno de los retos definitorios de la época en que vivimos, el cambio climático hace imperativo identificar e invertir en empresas que no solo muestren unos sólidos fundamentales, sino que además contribuyan activamente a la consecución de los objetivos de descarbonización. Una empresa como Schneider, con su foco en la sostenibilidad, la eficiencia y la innovación digital, representa un candidato ideal para tales inversiones. ▲

MFS podría integrar los factores ambientales, sociales o de gobierno corporativo (ASG) en su análisis fundamental de inversión y en sus actividades de implicación activa a la hora de dialogar con los emisores. Los ejemplos mencionados anteriormente ilustran algunos métodos que ha utilizado MFS para incorporar históricamente los factores ASG al analizar determinados emisores o interactuar con ellos, pero no se debe extraer la conclusión de que esos métodos garantizan resultados satisfactorios de las inversiones o las interacciones en todas las situaciones o en una situación concreta. Por lo general, las interacciones se componen de una serie de comunicaciones que son constantes y, a menudo, prolongadas, y podrían no traducirse necesariamente en cambios en las prácticas del emisor relacionadas con los asuntos ASG. Los resultados de los emisores se basan en muchos factores, y los resultados satisfactorios de las inversiones o las interacciones, incluidos los descritos anteriormente, pueden no guardar relación con los análisis o las actividades de MFS. El grado en que MFS incorpora los factores ASG en el análisis de las inversiones y en las actividades de implicación activa variará en función de la estrategia, el producto y la clase de activos, y también puede cambiar a lo largo del tiempo. Por consiguiente, los ejemplos anteriores podrían no ser representativos de los factores ASG empleados en la gestión de la cartera de un inversor. La información que se recoge anteriormente, así como las empresas y/o los valores individuales que se mencionan no deben interpretarse como asesoramiento de inversión, recomendaciones de compra o venta ni como indicación de intención de negociación en nombre de cualquier producto de inversión de MFS.

Hay que tener en cuenta que un enfoque de inversión sostenible no garantiza unos resultados positivos.

Este documento va dirigido a profesionales de inversión exclusivamente con fines de información general, y en su elaboración no se han tenido en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera o las necesidades particulares de ninguna persona en concreto. Los valores o sectores mencionados en el presente documento se incluyen a título ilustrativo y no deben interpretarse como una recomendación para invertir en ellos. Toda inversión implica riesgos. Las rentabilidades pasadas no son un indicador de los resultados futuros. La información incluida en el presente documento no puede ser copiada, reproducida o redistribuida sin el consentimiento expreso de MFS Investment Management («MFS»). Aunque se estima que dicha información es exacta, es susceptible de sufrir cambios sin previo aviso. MFS no garantiza ni manifiesta que la información esté libre de errores u omisiones o que resulte adecuada para los propósitos específicos de ninguna persona concreta. Salvo en lo que respecta a la responsabilidad ineludible en virtud de alguna disposición legal, MFS declina toda responsabilidad por posibles inexactitudes, así como la que pudiera derivarse de decisiones de inversión o de otro tipo adoptadas por cualquier persona basándose en el material aquí incluido. MFS no autoriza la distribución de este documento a inversores minoristas.

Las opiniones expresadas pertenecen al autor o autores y pueden variar en cualquier momento. Dichas opiniones se ofrecen exclusivamente a título informativo y no deberán considerarse una recomendación para comprar ningún título ni una incitación o asesoramiento de inversión. Las previsiones no están garantizadas. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.

A no ser que se indique lo contrario, los logotipos y los nombres de productos y servicios son marcas comerciales de MFS® y sus filiales, y pueden estar registrados en determinados países.

Distribuido por: **EE. UU.** – MFS Institutional Advisors, Inc. («MFS»), MFS Investment Management y MFS Fund Distributors, Inc., Miembro de SIPC; **América Latina** – MFS International Ltd.; **Canadá** – MFS Investment Management Canada Limited. **Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza:** Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada inscrita en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER. **Nota para los lectores europeos (con la excepción del Reino Unido y Suiza):** Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autoricen las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravengan la normativa local. **Singapur** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nueva Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») (ABN 68 607 579 537) posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión de Valores e Inversiones de Australia; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), una sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** – MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Trust Association y de la Investment Advisers Association, Japón. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el periodo de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión. **Baréin** – El presente documento no ha recibido la aprobación del Banco Central de Baréin, y dicha entidad no se hace responsable de su contenido. No se realizará ninguna oferta al público en el Reino de Baréin. Este documento se dirige exclusivamente a su destinatario y no podrá transmitirse, difundirse o mostrarse al público en general. El Banco Central de Baréin no asume responsabilidad alguna en lo que respecta a la precisión e integridad de las declaraciones e informaciones contenidas en el presente documento y rechaza de manera expresa toda responsabilidad por cualquier pérdida derivada de haberse basado en la totalidad o en una parte del contenido de este documento. El Consejo de administración y el equipo directivo del emisor asumen la responsabilidad que se deriva de la información contenida en este documento. Según el leal saber y entender del Consejo de administración y del equipo directivo, quienes han adoptado todas las precauciones razonables para garantizar que así sea, la información contenida en este documento se ajusta a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a la fiabilidad de dicha información. **Kuwait** – El presente documento no está concebido para su distribución generalizada al público en Kuwait. Ni la Autoridad de Mercados de Capital de Kuwait ni ningún otro organismo gubernamental kuwaití han autorizado que esta información pueda ofrecerse en Kuwait. La información no se ofrece de manera pública o privada en Kuwait y no se celebrará ningún acuerdo relativo a la información en dicho país. No se están llevando a cabo actividades de comercialización, invitación o incitación con el fin de ofrecer o comercializar la información en Kuwait. **Omán** – Para los residentes en el Sultanato de Omán: la información contenida en el presente documento no constituye una oferta pública de valores en el Sultanato de Omán, de conformidad con lo establecido en la Ley sobre Sociedades Mercantiles de Omán (Real Decreto 4/74) o en la Ley sobre Mercados de Capital de Omán (Real Decreto 80/98). Esta información se distribuye de manera limitada exclusivamente a entidades corporativas que se ajustan a la descripción de inversores sofisticados (con arreglo al artículo 139 del Reglamento de aplicación de la Ley sobre Mercados de Capital). El destinatario declara tener la condición de inversor sofisticado que cuenta con experiencia en cuestiones empresariales y financieras y tiene capacidad para evaluar las ventajas y riesgos que conlleva una inversión. **Sudáfrica** – El presente documento no ha recibido la aprobación del Consejo de Servicios Financieros, y ni MFS International (U.K.) Limited ni sus fondos están registrados para su venta al público en Sudáfrica. **Emiratos Árabes Unidos (EAU)** – El presente documento y la información en él contenida no constituyen ni pretenden constituir una oferta pública de valores en Emiratos Árabes Unidos, por lo que no deberán interpretarse como tal. La información se ofrece exclusivamente a un número limitado de inversores exentos en EAU que pertenecen a alguna de las siguientes categorías de inversores cualificados que no tienen la consideración de personas físicas: (1) un inversor que tiene capacidad para gestionar sus inversiones por cuenta propia, principalmente: (a) el Gobierno federal, los Gobiernos locales, las entidades gubernamentales y las autoridades o empresas propiedad al 100% de cualquiera de estas entidades, (b) las entidades y organizaciones internacionales o (c) una persona que cuenta con la debida autorización para llevar a cabo una actividad comercial en EAU, siempre y cuando la inversión constituya uno de los fines de dicha persona; o (2) un inversor representado por un gestor de inversiones que cuenta con la autorización pertinente de la Autoridad de Valores y Materias Primas (SCA, por sus siglas en inglés) de EAU (cada uno de ellos, un «inversor cualificado que no tiene la consideración de persona física»). La información y los datos no han recibido la aprobación o la autorización del Banco Central de EAU, la Autoridad de Valores y Materias Primas, la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái, la Autoridad Reguladora de los Servicios Financieros o cualesquiera otros organismos gubernamentales o autoridades competentes en materia de concesión de autorizaciones radicadas en EAU que resulten pertinentes (las «Autoridades») ni están registrados ante estas. Las Autoridades no asumen responsabilidad alguna por cualquier inversión que el destinatario designado realice en su condición de Inversor cualificado que no tiene la consideración de persona física en relación con la precisión de la información relativa a los valores. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. **Arabia Saudí** – El presente documento únicamente podrá distribuirse en el Reino de Arabia Saudí a las personas autorizadas a tal efecto en virtud del Reglamento sobre fondos de inversión publicado por la Autoridad de Mercados de Capital. Esta última no ofrece garantía alguna respecto de la precisión o integridad de este documento y rechaza de manera expresa toda responsabilidad por cualquier pérdida que se derive de cualquier parte de este documento o en la que se haya incurrido a raíz de basarse en cualquier parte de este. Los posibles compradores de los valores ofrecidos en el presente deberán realizar sus propias actividades de diligencia debida respecto de la precisión de la información relativa a los valores. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. **Catar** – El presente material o fondo se ofrece exclusivamente a un número limitado de inversores que tienen la voluntad y la capacidad de realizar un análisis independiente de los riesgos que conlleva una inversión en un material o fondo de estas características. El material no constituye una oferta al público y está dirigido exclusivamente al destinatario designado, por lo que no deberá entregarse o mostrarse a ninguna otra persona (salvo a empleados, agentes o consultores en relación con la valoración de este por parte del destinatario). El fondo no ha sido registrado ni se registrará ante el Banco Central de Catar ni en virtud de ninguna ley del Estado de Catar. No se realizará ninguna operación en su jurisdicción. Cualquier consulta relacionada con el material o fondo deberá plantearse a su contacto fuera de Catar.