

La Mutua de los Ingenieros

Plan de Pensiones Ingenieros Renta Fija ODS

Informe de Sostenibilidad e Impacto 2024



Estimado/a partícipe:

Le presentamos el Informe de Sostenibilidad e Impacto 2024. A lo largo del año hemos seguido trabajando con la convicción de que invertir no es únicamente una cuestión de rentabilidad, sino también de responsabilidad. En un contexto global marcado por desigualdades estructurales, tensiones geopolíticas y emergencia climática, el papel del capital es cada vez más decisivo: no se trata solo de dónde se invierte, sino para qué y con qué consecuencias.

Para recorrer este camino contamos con el acompañamiento de Portocolom AV, nuestra firma asesora especializada en inversión sostenible. Portocolom analiza las oportunidades, supervisa los riesgos y nos orienta en la definición de metas de impacto, velando porque cada decisión de inversión esté alineada con los principios y objetivos de la Mutualidad.

Las inversiones que componen esta cartera han sido seleccionadas con el propósito de contribuir a una economía más justa, resiliente y sostenible. Este informe rinde cuentas sobre ese propósito compartido y muestra, con datos y ejemplos concretos, el impacto positivo generado a través de las decisiones de inversión.

Gracias por su confianza. Este camino demuestra que otra forma de invertir es posible: una que transforma realidades y genera valor para todos los grupos de interés.

Esperamos que disfrute la lectura tanto como nosotros al prepararlo.

Atentamente,

El equipo de La Mutua de los Ingenieros y Portocolom AV

Índice de Contenidos

1.Descripción de la cartera	4
2. Descripción de los emisores en directo y compromiso con la sostenibilidad	4
3. Resumen del impacto generado por emisor en 2024:	9
4. Alineamiento con los ODS	11
4.1. La cartera está alineada con los siguientes ODS	11
4.2. Contribución de la cartera por Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS):	11
5. Fondos de Inversión y ETFs	12
5.1 Ejemplos de Fondos de inversión y ETFs incluidos en cartera	12
5.1.1. CT (Lux) European Social Bond	12
5.1.2. Nuveen ESG High Yield Corporate Bond ETF	13
6. Evolución sostenibilidad a lo largo del tiempo	14
Despedida	15
Anexo	16
Metodología del Informe de Impacto	18
Aviso legal:	19

1.Descripción de la cartera

Diseñamos nuestras carteras para inversores que desean alinear sus valores con sus decisiones financieras, incluso en contextos de alta incertidumbre. Gracias a una arquitectura abierta y una selección rigurosa, estas estrategias combinan flexibilidad, diligencia y propósito. No se trata solo de buscar rentabilidad financiera, sino de construir un futuro más equitativo y sostenible.

Aplicamos una visión integral del riesgo, que incluye el impacto generado sobre las personas y el medio ambiente. Por ello, elegimos vehículos de inversión con un historial sólido en sostenibilidad y compromiso con la mejora continua.

Invertir así es un acto de coherencia: una forma de demostrar que el capital puede ser parte activa de la solución a los grandes retos globales.

Cartera Plan de Pensiones Renta Fija ODS a 31 de diciembre de 2024:

NOMBRE	CATEGORÍA PC	ISIN	DIVISA	PESO (%)
Amundi Global Aggregate Green Bond UCITS ETF Acc	RF GREEN BONDS	LU1563454310	EUR	5,23%
CT (Lux) European Social Bond IE EUR	RF BONO SOCIAL	LU1589836722	EUR	6,07%
iShares ESG Advanced High Yield Corporate Bond ETF	RF HIGH YIELD ESG	US46435G4414	USD	2,25%
Nuveen ESG High Yield Corporate Bond ETF	RF HIGH YIELD ESG	US67092P8547	USD	2,25%
UBS LFS JPM GI Gov ESG LdBd UCITS ETF (USD) A-acc	RF GOBIERNOS	LU1974693662	USD	34,47%
GASI 2.124 10/01/30	RF GREEN BONDS	XS2056491587	EUR	6,04%
TEF 4.055 01/24/36 '35 MTN	RF GREEN BONDS	XS2753311393	EUR	6,64%
EIB 1.500 06/15/32 MTN	RF GREEN BONDS	XS2484093393	EUR	2,97%
VGPA 1.625 01/17/27 '26	RF GREEN BONDS	BE6332786449	EUR	6,24%
MADRD 2.822 10/31/29	RF GREEN BONDS	ES00001010J0	EUR	6,08%
AFDB 2.250 09/14/29 MTN	RF BONO SOCIAL	XS2532472235	EUR	4,12%
ENGIE 2.125 03/30/32 '31 MTN	RF GREEN BONDS	FR0013504693	EUR	5,99%
TOYOM 2.362 03/25/31 '30	RF GREEN BONDS	US892331AN94	USD	3,37%
IBRD 0.625 11/22/27 MTN	RF GREEN BONDS	XS1912495691	EUR	4,34%
Liquidez				3,90%

El patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2024 era de 1.089.429,02€

2. Descripción de los emisores en directo y compromiso con la sostenibilidad

La selección de emisores dentro de esta cartera responde a criterios rigurosos de sostenibilidad, impacto y gobernanza. A continuación, se presentan las razones de su inclusión, así como una síntesis de su estrategia de impacto y sostenibilidad.



2.1. ENGIE

Tipo de emisor: Empresa energética internacional (Francia)

Instrumento: Bonos verdes

Ámbitos de impacto: Energía renovable, eficiencia energética, infraestructura inteligente

ENGIE se posiciona como uno de los líderes mundiales en la transición hacia una economía descarbonizada. Cuenta con un objetivo de neutralidad climática en toda su cadena de valor para 2045, validado por Science-Based Targets. Las emisiones de ENGIE se alinean con la Taxonomía Europea y los ODS 7 (energía asequible y no contaminante), 11 (ciudades sostenibles) y 13 (acción por el clima).

“La razón de ser de ENGIE es actuar para acelerar la transición hacia una economía neutra en carbono, mediante la reducción del consumo energético y soluciones más respetuosas con el medio ambiente.”

Documentación relevante:

- [Marco de Financiación Verde \(junio 2023\)](#)
- [Informe Integrado 2024](#)

Motivo de elección: Alta capacidad de descarbonización, liderazgo sectorial y transparencia en reporting.



2.2. VGP

Tipo de emisor: Empresa promotora de parques logísticos (Europa)

Instrumento: Bonos verdes

Ámbitos de impacto: Construcción sostenible, eficiencia energética, energía solar distribuida

VGP se ha comprometido a desarrollar únicamente activos inmobiliarios con estándares ambientales de alta exigencia. Desde 2020, todos sus nuevos edificios obtienen certificación BREEAM "Very Good" o superior. Promueve la instalación de fotovoltaica in situ y la eficiencia energética en la edificación industrial.

“Construyendo el mañana hoy: VGP se compromete a desarrollar edificios que sean tecnológicamente avanzados y medioambientalmente responsables.”

Documentación relevante:

- [Marco de Financiación Verde – VGP](#)

Motivo de elección: Compromiso con la sostenibilidad en el desarrollo inmobiliario e innovación logística.



2.3. World Bank (IBRD)

Tipo de emisor: Institución multilateral de desarrollo

Instrumento: Bonos verdes y sociales

Ámbitos de impacto: Salud, educación, energía limpia, adaptación climática

El Banco Mundial fue pionero en el lanzamiento de bonos verdes y sociales. Sus emisiones apoyan el cumplimiento de múltiples ODS, especialmente en países en desarrollo, con foco en mitigación y adaptación climática, e inclusión social. Destaca por su enfoque sistemático de medición de impacto y alineación con la Taxonomía Verde y los Principios ICMA.

“Crear un mundo libre de pobreza en un planeta habitable: formalizando el mandato de luchar contra la pobreza y abordar explícitamente el cambio climático y los desafíos globales.”

Documentación relevante:

- [Impact Report FY23 – World Bank](#)

Motivo de elección: Impacto multisectorial global, liderazgo en sostenibilidad e innovación en reporting.



2.4. African Development Bank (AfDB)

Tipo de emisor: Banco multilateral de desarrollo regional

Instrumento: Bonos sostenibles (verdes y sociales)

Ámbitos de impacto: Energía, agricultura,

transporte, agua, empleo inclusivo

El AfDB promueve una estrategia de desarrollo sostenible centrada en sus “High 5s”¹, alineada con 14 de los 17 ODS. Financia proyectos en sectores críticos para la resiliencia climática, el desarrollo urbano y la creación de oportunidades económicas en África. Cuenta con una estrategia climática robusta hasta 2030 y un marco actualizado de financiación sostenible.

“Los High 5s ayudarán a África a alcanzar cerca del 90% de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.”

¹ Los **High 5s** son las cinco prioridades estratégicas del Banco Africano de Desarrollo (AfDB), diseñadas para acelerar el desarrollo en África y contribuir al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Fueron lanzadas en 2015 y sirven como hoja de ruta para las intervenciones del banco.

Portocolom Agencia de Valores, S.A., CIF A-86078383. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid tomo 28.267, Folio 180, Sección 8-ª, Hoja nº M-509.137, inscripción 1-ª.

Documentación relevante:

- [Sustainable Bond Framework – AfDB](#)

Motivo de elección: Alta adicionalidad, impacto transformador en contextos vulnerables, alineación con Acuerdo de París.



2.5. Comunidad de Madrid

Tipo de emisor: Entidad pública subnacional

Instrumento: Bonos sostenibles (sociales y verdes)

Ámbitos de impacto: Vivienda, sanidad, educación, transporte público, inclusión

La Comunidad de Madrid canaliza su financiación sostenible hacia programas sociales prioritarios como salud, vivienda asequible, transporte limpio y acceso a la educación. Sus emisiones cumplen con los Principios ICMA y han recibido evaluación positiva externa (Sustainalytics). Su estrategia refleja una fuerte alineación con los ODS 1, 3, 4, 5, 11 y 13.

“La Comunidad de Madrid destina una parte sustancial de su presupuesto al gasto social y medioambiental, con el objetivo de lograr una región más inclusiva y sostenible.”

Documentación relevante:

- [Marco de Financiación Sostenible e Informe de Impacto 2023 – CdM](#)

Motivo de elección: Impacto tangible y medible en servicios públicos esenciales con rendición de cuentas consolidada.



2.6. Telefónica

Tipo de emisor: Empresa del sector telecomunicaciones

Instrumento: Bonos verdes

Ámbitos de impacto: Eficiencia energética, digitalización, inclusión digital

Telefónica fue pionera en el sector al emitir el primer bono verde de una empresa de telecomunicaciones. Su financiación sostenible impulsa la transición hacia redes más eficientes en el uso de la energía, fomenta la digitalización y promueve la inclusión digital en zonas rurales y comunidades desatendidas. La compañía se ha comprometido con el objetivo de cero emisiones netas en 2040, validado por la iniciativa Science Based Targets (SBTi), y destaca por integrar la sostenibilidad en su modelo de negocio, contribuyendo a una economía digital más justa y baja en carbono.

“Nuestro objetivo es prosperar en un mundo en el que la temperatura media global no supere los 1,5 °C respecto a niveles preindustriales.”

Documentación relevante:

- [Green Financing Instruments Report 2024 – Telefónica](#)

Motivo de elección: Liderazgo pionero en financiación sostenible del sector digital e impacto ambiental e inclusivo con métricas auditable.



2.7. Banco Europeo de Inversiones (EIB)

Tipo de emisor: Institución financiera multilateral

Instrumento: Bonos verdes y sostenibles

Ámbitos de impacto: Energía renovable, acceso al agua, salud, igualdad de género

El BEI, brazo financiero de la Unión Europea, se posiciona como el Banco del Clima, canalizando más del 50% de su financiación fuera de la UE hacia proyectos de acción climática y sostenibilidad. En 2023 movilizó más de 8.400 millones de euros en apoyo a iniciativas globales que abarcan desde infraestructuras para el agua hasta energías limpias, salud e igualdad de género. Su enfoque combina sostenibilidad ambiental con justicia social, bajo una visión de impacto transformador que impulsa un desarrollo inclusivo y resiliente.

“Nuestro compromiso con la transición justa y la resiliencia complementa un apoyo histórico a la acción por el clima y el desarrollo social.”

Documentación relevante:

- [Informe de Impacto del BEI 2023/2024](#)

Motivo de elección: Capacidad multisectorial global, medición avanzada y alineación total con los ODS.



2.8. Generali

Tipo de emisor: Compañía aseguradora

Instrumento: Bonos verdes y sociales

Ámbitos de impacto: Infraestructuras verdes, salud, vivienda social

Generali, uno de los principales grupos aseguradores de Europa, impulsa una estrategia de inversión sostenible alineada con los Principios de Bonos Verdes de ICMA y la Taxonomía de la UE. A través de su marco de financiación sostenible, apoya proyectos centrados en infraestructuras resilientes al clima, el acceso a servicios de salud y la promoción de vivienda social. Su enfoque busca combinar rentabilidad financiera con un impacto tangible y medible en la calidad de vida de las personas y en la transición ecológica.

“La sostenibilidad está en el corazón de nuestra estrategia: no solo en lo que hacemos, sino en cómo lo hacemos.”

Documentación relevante:

- [Green Bond Framework Generali](#)

Motivo de elección: Compromiso estratégico con la transición energética y diversidad temática de impacto en sectores claves.

3. Resumen del impacto generado por emisor en 2024:²

La siguiente tabla resume el impacto ambiental y social generado por las principales emisiones directas en cartera. Se han considerado tanto los datos proporcionados por los marcos de financiación como los informes integrados y de impacto de los emisores:

- **ENGIE** destaca como el principal contribuyente en términos de capacidad renovable instalada, con más de 41 GW, y en la ambición climática con su compromiso de alcanzar cero emisiones netas para 2045. Además, sus emisiones evitadas anuales estimadas superan las 120.000 tCO₂e.

² Nota sobre la metodología de atribución de impacto

A diferencia del informe de impacto del fondo FP6, en el que se cuantifica el impacto atribuible directamente a los partícipes en función de su participación, en este informe no se realiza dicha asignación directa. Esto se debe a la naturaleza particular de la renta fija, donde los instrumentos —especialmente los bonos— son **fungibles** y forman parte de carteras más amplias de financiación por parte de los emisores.

Es decir, aunque en los marcos de financiación de los emisores se detalla el impacto asociado a determinadas emisiones, en la práctica resulta muy complejo determinar qué parte concreta de un bono ha financiado un proyecto específico. Las emisiones se integran en estructuras de pasivo globales, con distintos calendarios, necesidades de liquidez variables y rotación en la asignación de fondos, lo que impide establecer una trazabilidad directa entre la tenencia del bono en cartera y un impacto concreto.

Por ello, este informe presenta el **impacto total reportado por los emisores en relación con sus instrumentos verdes, sociales o sostenibles** presentes en la cartera. Aunque no se puede determinar con exactitud la parte atribuible a este fondo, los partícipes contribuyen proporcionalmente a ese impacto. Además, a mayor patrimonio, mayor es la capacidad del fondo para influir en la selección de emisiones directas con una asignación de impacto más tangible, transparente y medible.

- **VGP**, desarrollador de parques logísticos, ha promovido la sostenibilidad inmobiliaria mediante estándares BREEAM, con un impacto estimado de 25.000 tCO₂e evitadas y cerca de 10.000 beneficiarios.
- **World Bank (IBRD)** y **African Development Bank (AfDB)** agrupan múltiples proyectos multisectoriales en países en desarrollo, con contribuciones muy significativas tanto en términos de reducción de emisiones como de mejora del acceso a servicios básicos (más de 3,5 millones de beneficiarios combinados).
- **Comunidad de Madrid** destaca por su componente social, siendo el mayor emisor en cuanto a impacto social directo, con más de 1 millón de beneficiarios y una contribución ambiental relevante gracias al impulso al transporte público sostenible (370.000 tCO₂e evitadas).

Emisor	Tipo de Bonos	ODS Principales	Impacto Ambiental (tCO ₂ e evitadas)	Capacidad Renovable Instalada (MW)	Impacto Social (personas beneficiadas)	Certificaciones Sostenibles
ENGIE	Verde	Energía Limpia (7) Acción por el Clima (13) Ciudades Sostenibles (11)	120 000	41 000	800 000	SBTi, Taxonomía UE
VGP	Verde	Innovación e Infraestructura (9) Ciudades Sostenibles (11) Acción por el Clima (13)	25 000	42,5	10 000	BREEAM, Very Good
World Bank (IBRD)	Verde y Social	Salud y Bienestar (3) Educación de Calidad (4) Agua Potable y Saneamiento (6) Acción por el Clima (13)	150 000	3 500	2 000 000	ICMA, TCFD
AfDB	Verde y Social	Fin de la Pobreza (1) Energía Limpia (7) Innovación e Infraestructura (9) Ciudades Sostenibles (11)	60 000	2 000	1 500 000	Paris Agreement, ISS
Comunidad de Madrid	Social	Fin de la Pobreza (1) Salud y Bienestar (3) Educación de Calidad (4) Igualdad de Género (5) Ciudades Sostenibles (11)	370 024	—	1 000 000	ICMA, SPD, Sustainalytics

4. Alineamiento con los ODS

4.1. La cartera está alineada con los siguientes ODS



Los ODS en los que se genera un mayor impacto son los siguientes:



Más de 1 millón de personas beneficiadas en salud y bienestar (*Comunidad de Madrid, IBRD y AfDB*)



Mejora del acceso a educación para cerca de 500.000 estudiantes (*Comunidad de Madrid, IBRD*)



Cerca de 46,5 GW de capacidad renovable impulsada (*Engie, IBRD, AfDB, Generali*)

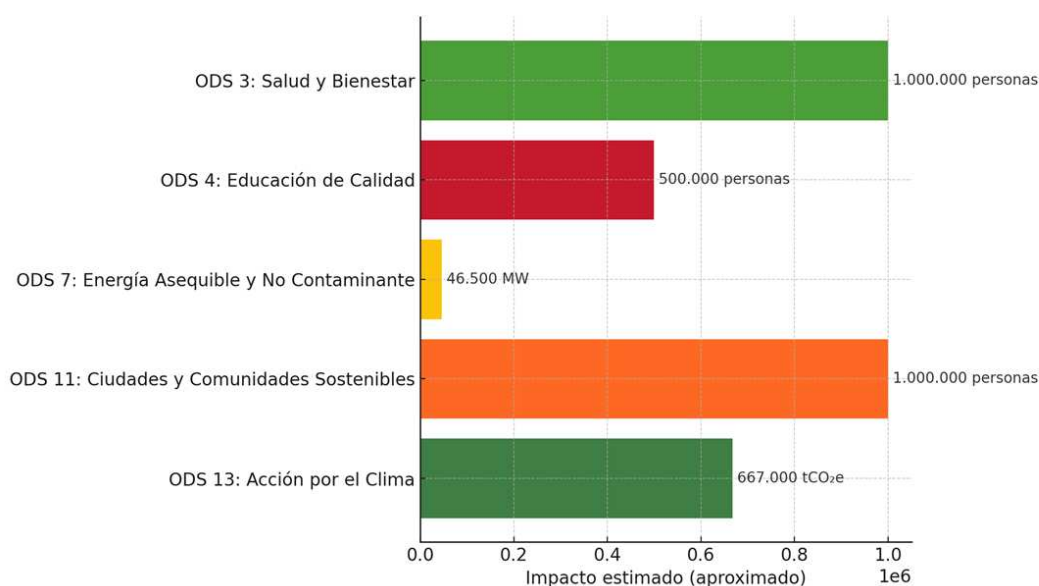


Vivienda y transporte sostenible para un millón de personas (*Comunidad de Madrid, VGP*)



Aproximadamente 667.000 toneladas de CO₂ evitadas (*ENGIE, VGP, IBRD, AfDB*)

4.2. Contribución de la cartera por Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS):



5. Fondos de Inversión y ETFs

En determinadas ocasiones, incorporamos ETFs (fondos cotizados) y fondos de inversión a las carteras por motivos de diversificación, eficiencia operativa y acceso a mercados o temáticas concretas. Estas inversiones permiten:

- Acceder a exposiciones específicas (regionales, sectoriales o temáticas) que de otro modo serían difíciles de replicar con inversiones directas.
- Optimizar la liquidez y flexibilidad de la cartera, facilitando ajustes tácticos o transiciones en la asignación de activos.
- Complementar el análisis ESG, cuando se trata de vehículos gestionados con criterios sostenibles alineados con nuestra metodología.

Siempre que es posible, priorizamos ETFs y fondos gestionados activamente bajo criterios de sostenibilidad, transparencia y compromiso activo con las empresas en cartera.

5.1 Ejemplos de Fondos de inversión y ETFs incluidos en cartera:

5.1.1. CT (Lux) European Social Bond

Este fondo fue lanzado en 2017 como el primer fondo de bonos sociales con liquidez diaria en Europa.

Está clasificado como art.9 según la SFDR³

Su objetivo es invertir en bonos emitidos por entidades que financian actividades socialmente beneficiosas, como vivienda asequible, educación, salud y desarrollo económico regional. Cada inversión se evalúa por su impacto social, y un Panel Asesor Social (SAP) revisa y aprueba un informe de impacto anual que mide los resultados sociales logrados.

Distribución Geográfica

La cartera del fondo está compuesta principalmente por bonos emitidos por gobiernos, organizaciones supranacionales y entidades del sector público y privado en Europa.

Evaluación de Impacto

El fondo colabora con asesores especializados, como The Good Economy, para evaluar el impacto social de sus inversiones y asegurar que se alineen con los objetivos sociales establecidos.

³**Artículo 9 SFDR:** Productos financieros con objetivo de inversión sostenible, que deben demostrar cómo contribuyen a objetivos ambientales o sociales medibles, con alineación clara a estándares como los ODS o la taxonomía de la UE.

Portocolom Agencia de Valores, S.A., CIF A-86078383. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid tomo 28.267, Folio 180, Sección 8-ª, Hoja nº M-509.137, inscripción 1-ª.

5.1.2. Nuveen ESG High Yield Corporate Bond ETF

El ETF busca replicar el rendimiento del índice *Bloomberg MSCI U.S. High Yield Very Liquid ESG Select Index*, el cual incluye bonos corporativos de alto rendimiento emitidos en dólares estadounidenses por empresas que cumplen con ciertos estándares ESG⁴.

Enfoque ESG: El índice excluye emisores involucrados en actividades como armas controvertidas, tabaco y carbón térmico, y favorece a aquellos con mejores calificaciones ESG.

Los bonos incluidos en el índice son evaluados según su desempeño ESG en categorías específicas de la industria, utilizando datos de MSCI ESG Research. Las evaluaciones ambientales pueden incluir cómo una empresa aborda el cambio climático, el uso de recursos naturales y la gestión de residuos y emisiones. Las evaluaciones sociales pueden considerar las relaciones de una empresa con empleados y proveedores, la seguridad del producto y las prácticas de abastecimiento. Las evaluaciones de gobernanza pueden incluir prácticas de gobierno y ética empresarial.

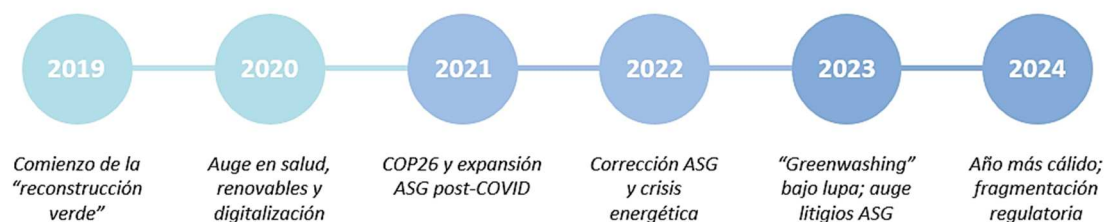
Composición de la cartera: El ETF invierte en una amplia gama de sectores, incluyendo energía, finanzas y consumo discrecional, entre otros. La selección de bonos se basa en su liquidez y en el cumplimiento de los criterios ESG establecidos.

⁴ **ESG:** Criterios ambientales, sociales y de buen gobierno utilizados para evaluar la sostenibilidad y el impacto ético de una inversión.

Portocolom Agencia de Valores, S.A., CIF A-86078383. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid tomo 28.267, Folio 180, Sección 8-ª, Hoja nº M-509.137, inscripción 1-ª.

6. Evolución sostenibilidad a lo largo del tiempo

A continuación se muestra una línea temporal con los hitos clave en sostenibilidad e inversión de impacto entre 2019 y 2024, que refleja la evolución desde el impulso post-COVID hasta el actual contexto de mayor complejidad y escrutinio.



7. Tendencias 2025

- Menos normas nuevas, más implementación con sentido común: La prioridad está en aplicar con realismo lo ya regulado. Se busca que el cumplimiento no obstaculice la innovación ni el impacto.
- De medir todo a medir mejor: Las métricas deben ser útiles y orientadas a la acción, no un fin en sí mismas.
- Cambio en el lenguaje, cambio en la acción: El vocabulario se hace más claro, operativo y centrado en resultados tangibles.
- Inteligencia Artificial como herramienta a gestionar: Tendrá un impacto decisivo, pero exige una gobernanza ética.
- Mercados privados como foco transformador: Aunque exigen mayor rigor, ofrecen claridad sobre la intencionalidad y resultados del impacto.
- Nuevos actores con protagonismo: Gestoras medianas, fundaciones y entidades especializadas ganan relevancia por su agilidad y autenticidad.
- Temas emergentes de alto impacto: Transición justa, biodiversidad, vivienda asequible, salud y educación impulsadas por tecnología.
- Incertidumbre política global: La volatilidad política subraya la importancia de sostener convicciones a largo plazo.

Despedida

En La Mutua de los Ingenieros creemos que invertir no es solo mover capital, sino activar decisiones que transforman. Cada inversión es una oportunidad para impulsar cambios reales, generar impacto positivo y contribuir a un sistema más justo, equilibrado y sostenible.

Este informe no cierra un ciclo: renueva nuestro compromiso con una forma de invertir que pone a las personas y al planeta en el centro. Seguiremos trabajando para que cada cartera cuente una historia de progreso, de evolución y de contribución al bien común desde lo financiero.

Gracias por su confianza. Seguimos caminando juntos hacia una economía con propósito, donde el impacto es tan importante como el rendimiento.

Anexo

Nuestra Visión y Teoría de Cambio en las Carteras Líquidas

En La Mutua de los Ingenieros creemos que las carteras líquidas también pueden desempeñar un papel activo en la construcción de una sociedad más justa, sostenible e inclusiva. A través de una selección rigurosa de fondos y activos cotizados, buscamos alinear nuestras decisiones de inversión con una visión de impacto positivo y transformador.

Si bien el impacto en mercados líquidos puede ser menos visible que en estrategias ilíquidas, cada decisión de inversión cuenta y cada activo puede convertirse en una palanca de cambio.

Nuestras carteras líquidas se estructuran no solo desde criterios de eficiencia financiera, sino también desde un compromiso claro con la integridad, la ética y la contribución al bien común. Aplicamos un modelo de gestión responsable basado en tres pilares: exclusión de actividades dañinas, compromiso activo con aquellas compañías con potencial de mejora, y promoción de soluciones que aportan un impacto transformador.

Así, nuestras carteras están diseñadas para canalizar capital hacia gestoras, compañías y estrategias que sitúan a las personas en el centro, promueven la sostenibilidad ambiental y apuestan por una prosperidad compartida. Lo hacemos con la misma exigencia y enfoque de impacto que en otras áreas de inversión, adaptando las herramientas y estrategias a la naturaleza de los mercados líquidos.

Nuestro Marco de Análisis de Impacto en Carteras Cotizadas

Intencionalidad: invertir con propósito

Cada decisión de inversión en nuestras carteras líquidas responde a un propósito claro: contribuir al impacto positivo. No invertimos de forma neutral. Seleccionamos activos y gestoras que integran la sostenibilidad en su modelo de negocio y en sus políticas de inversión, aplican criterios de exclusión a actividades perjudiciales y promueven una economía más responsable, inclusiva y sostenible.

Adicionalidad: participar para transformar

En los mercados líquidos, la adicionalidad se construye desde una gestión activa y un posicionamiento claro frente a determinadas temáticas. Buscamos amplificar nuestro impacto no solo a través del capital invertido, sino también mediante la selección de gestoras comprometidas con el diálogo activo, el ejercicio del voto y la participación en iniciativas colectivas orientadas a la mejora social y medioambiental.

Materialidad: impacto real y medible

Nuestro análisis de impacto se centra en la materialidad: buscamos que las contribuciones positivas estén vinculadas a la actividad principal de las compañías y generen un cambio tangible y relevante en su entorno. Utilizamos métricas específicas por temática, evaluamos las aportaciones positivas y las evitaciones de daño, y evitamos aquellas inversiones cuyas consecuencias consideramos éticamente inaceptables.

Metodología del Informe de Impacto

Para la elaboración del análisis de impacto asociado a la inversión en deuda se ha seguido un enfoque que refleja las particularidades de los bonos y la forma en que los emisores comunican sus resultados ambientales y sociales. A continuación, se describe el procedimiento adoptado:

Datos y cálculo de contribuciones

Se excluyen del análisis aquellas posiciones para las que no existen datos de impacto (por ejemplo, liquidez, bonos soberanos o fondos que no divulgan información sostenible relevante).

Como norma general, los emisores de bonos etiquetados (verdes, sociales o sostenibles) reportan sus métricas de impacto de forma agregada a nivel de institución o compañía y no desglosan el efecto concreto de cada emisión. En consecuencia, el informe muestra **el impacto total comunicado por cada emisor**. No se realiza prorrateo alguno en función de la participación de cada inversor ni en función del importe del bono dentro del balance del emisor. Las cifras agregadas reflejan, por tanto, la magnitud del impacto potencial generado por las entidades financiadas, pero **no el impacto atribuible a nuestra posición en cartera**.

Consideraciones y limitaciones

La ausencia de homogeneización en la frecuencia, el alcance y el nivel de desglose de los informes de sostenibilidad de los emisores de renta fija limita la comparabilidad entre ellos y con otras clases de activo. Las métricas incluidas deben entenderse como el impacto total informado por parte de los emisores, sujetas a la disponibilidad, calidad y actualización de la información pública.

Los indicadores incluidos en el análisis son:

- **ODS principales:** identificación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible a los que el emisor declara contribuir de forma prioritaria. Permite situar cada inversión dentro de la agenda 2030 y entender cuáles son los retos sociales o ambientales sobre los que la compañía focaliza sus esfuerzos.
- **Impacto Ambiental:** reducción interanual de la huella medioambiental del emisor —emisiones de CO₂ evitadas.
- **Capacidad Renovable Instalada:** potencia total de energía renovable incorporada o en operación durante el ejercicio, medida en MW, que puede vincularse a la generación de electricidad limpia y a la mitigación de emisiones futuras.
- **Impacto Social:** métricas o cifras reportadas de personas beneficiadas por los proyectos o servicios del emisor.
- **Certificaciones Sostenibles:** sellos, verificaciones u opiniones externas que avalan la calidad ESG de la emisión o del propio emisor proporcionando garantía adicional sobre la solidez de los datos y la integridad del impacto comunicado.

Aviso legal

La información que se ofrece en este informe se ha llevado a cabo con el mejor conocimiento de Portocolom A.V., S.A.

Dado que no existe una homogeneización en el reporte de datos no financieros ni en la fecha de publicación de estos, podemos encontrarnos con datos relativos a distintos periodos de tiempo. Es por ello por lo que los datos aquí presentados han de tomarse como una aproximación al impacto que ha tenido el patrimonio del fondo en aspectos relacionados con el medio ambiente y la sociedad.

Portocolom A.V., S.A. es propietaria del contenido de este documento. La reproducción total o parcial de la información contenida en el mismo ha de hacerse con permiso previo de la entidad y citando siempre a la organización como fuente.

Portocolom A.V., S.A. no se hace responsable de la veracidad de los datos facilitados por las compañías ni de la exactitud de los datos obtenidos de Refinitiv Eikon- Thomson Reuters ni de la metodología matemática subyacente.

El presente documento tiene carácter meramente informativo y no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Portocolom A.V., S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información ofrecida en este informe. Comportamientos de variables en el pasado puede que no sean un buen indicador de su resultado en el futuro.