

# La Mutua de los Ingenieros

## Plan de Pensiones Ingenieros Inversión Sostenible

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. Inversiones líquidas .....	5
2.1 ¿Qué hemos conseguido a lo largo del tiempo con las inversiones líquidas de la cartera?.....	5
3. Marco de actuación: exclusiones, compromiso y mejora .....	7
3.1. Exclusiones.....	7
3.2. Compromiso .....	8
3.3. Mejora .....	9
Baillie Gifford Worldwide Positive Change.....	10
Mirova Global Green Bond Fund .....	11
4.Desempeño de la Cartera por Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS).....	12
4.1. Puntuación media ODS y ESG .....	15
5. Distribución Sectorial y Geográfica.....	16
6. Inversiones en mercados privados .....	17
Columbus Life Science II .....	18
7. Evolución sostenibilidad a lo largo del tiempo .....	19
Despedida.....	20
Anexo.....	21
Metodología del Informe de Impacto .....	23
Aviso legal:.....	24

## 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 Sostenible FP6 a 31 de diciembre de 2024<sup>1</sup>:

NOMBRE	CATEGORÍA PC	ISIN	DIVISA	PESO (%)
<b>RENTA FIJA</b>				<b>70,37%</b>
BlueOrchard Microfinance P EUR Cap H	RF MICROFINANCE	LU0164081316	EUR	4,52%
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust W EUR Cap	RF EMERGENTES	LU0966596875	EUR	6,69%
LO Funds - Global Climate Bond SH EUR MA	RF GREEN BONDS	LU1532731384	EUR	5,98%
Mirova Global Green Bond Fund I/A (EUR)	RF GREEN BONDS	LU1472740502	EUR	7,41%
CT (Lux) European Social Bond IE EUR	RF BONO SOCIAL	LU1589836722	EUR	5,87%
CLGV 4.125 07/05/34 '34	RF BONO SOCIAL	XS2645248225	EUR	3,23%
KBC 4.375 12/06/31 MTN	RF BONO SOCIAL	BE0002951326	EUR	3,29%
TOYOM 2.362 03/25/31 '30	RF GREEN BONDS	US892331AN94	USD	2,59%
IBE 3.375 11/22/32 '32 MTN	RF GREEN BONDS	XS2558966953	EUR	3,13%
GASI 2.124 10/01/30	RF GREEN BONDS	XS2056491587	EUR	2,93%
ELDFR 4.750 10/12/34 '34 MTN	RF GREEN BONDS	FR001400D6O8	EUR	3,37%
ENGIE 3.875 12/06/33 '33 MTN	RF GREEN BONDS	FR001400MF86	EUR	3,18%
MDLZ 0.250 09/09/29 '29	RF GREEN BONDS	XS2384723263	EUR	2,72%
MADRD 2.822 10/31/29	RF GREEN BONDS	ES00001010J0	EUR	6,20%
NOVN 09/23/28 '28	RF GREEN BONDS	XS2235996217	EUR	2,79%
CABKX 3.750 09/07/29 MTN	RF GREEN BONDS	XS2530034649	EUR	6,46%
<b>RENTA VARIABLE</b>				<b>28,53%</b>
Robeco Circular Economy I EUR	ECONOMÍA CIRCULAR	LU2092759021	EUR	4,35%
Baillie Gifford Wldwd Positive Change B EUR Acc	IMPACTO SOCIAL	IE00BDCY2C68	EUR	2,73%
L&G Clean Energy UCITS ETF USD Acc	CLEAN ENERGY	IE00BK5BCH80	EUR	3,67%
Robeco Sustainable Healthy Living F EUR	HEALTHCARE	LU2146189746	EUR	2,25%
JPM Climate Change Solutions Active UCITS ETF USDA	CAMBIO CLIMÁTICO	IE000O8S1EX4	EUR	2,82%
BNP Paribas Aqua Privilege Cap	WATER	LU1165135879	EUR	3,04%
Mirova Women Leaders and Diversity Eq I/A EUR	IGUALDAD DE GÉNERO	LU1956003500	EUR	4,76%
Janus Henderson Horizon Sust Future Tech IU2 HEUR	SUSTAINABLE TECH	LU2342241408	EUR	4,03%
PA COLUMBUS LIFE SCIENCE Fund II, F.C.R	BIOTECH	ES0119464008	EUR	0,88%
<b>LIQUIDEZ</b>				<b>1,11%</b>
CASH EUR	CASH		EUR	1,02%
CASH USD	CASH		USD	0,08%
CASH GBP	CASH		GBP	0,01%

El patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2024 era de 3.338.806,49€

<sup>1</sup> Todos los fondos incluidos en esta cartera están clasificados como **Artículo 9** según el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles de la UE (SFDR), lo que implica que tienen como objetivo principal realizar inversiones sostenibles con un impacto ambiental o social positivo

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.

## 2. Inversiones líquidas<sup>2</sup>

### 2.1 ¿Qué hemos conseguido a lo largo del tiempo con las inversiones líquidas de la cartera?

A continuación, presentamos algunas consideraciones clave para tener en cuenta antes de analizar la cartera desde una perspectiva de alineación sostenible:

- El tamaño de la cartera influye en su impacto positivo o negativo: a mayor volumen de activos bajo gestión, mayor es el potencial de impacto.
- También importa dónde están invertidos los activos: la asignación a distintas empresas a lo largo del año influirá en el resultado final, tanto por el compromiso social y ambiental de las empresas participadas, como por sus prácticas de reporte y el momento en que publican sus resultados.

Para evaluar cómo han contribuido las inversiones de la cartera a la sociedad, hemos analizado las siguientes métricas:

- Reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>
- Reducción en el consumo de agua
- Reducción en el consumo de energía
- Uso de energía renovable
- Número de horas de formación a empleados
- Diversidad de género

El análisis de activos líquidos cubre el 55,65% de la cartera, ya que se centra en las posiciones que cuentan con datos ESG disponibles a través de proveedores especializados, aplicando evaluaciones tanto cuantitativas como cualitativas alineadas con nuestra metodología interna.

Para calcular el impacto, se compara la información de cada empresa de la cartera con sus propios datos del año anterior, excepto en las métricas de horas de formación a empleados y diversidad de género, que se miden en cifras absolutas del último ejercicio disponible.

---

<sup>2</sup> **Inversión líquida:** activo financiero que puede convertirse en efectivo con rapidez y sin pérdida significativa de valor. Habitualmente cotiza en mercados organizados o permite reembolsos frecuentes.

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.

Impacto de la cartera: Gracias a las inversiones realizadas a través de la cartera a lo largo del tiempo, —con unos activos bajo gestión de 3.338.806,49 € a cierre de 2024— se han logrado las siguientes mejoras:

Indicador	2024	Acumulado desde el inicio de la inversión
 Toneladas de CO <sub>2</sub> evitadas	8t	45t
 Equivalente en vuelos Madrid-Sídney (ida y vuelta)	1,42	8
 Energía renovable Utilizada (kwh)	170.104	1.355.031,16
 Equivalente a consumo de electricidad de hogares por 1 año en España	49	388
 Reducción en consumo de agua (m <sup>3</sup> )	59	10.403
 Equivalente en hidroaviones	10	1796
 Horas de formación a trabajadores	25h	174h
 Equivalentes en semanas laborables completas	0,62	4,35
 Ratio de mujeres en los consejos de administración	35%	32%
 Empleos generados	1	10
 Mujeres empleadas	0	4
 Nivel de satisfacción de empleados	74,71%	65%

Estas cifras reflejan cómo una gestión financiera orientada al impacto puede traducirse en resultados tangibles, que van más allá del rendimiento económico y aportan valor social y ambiental.

### 3. Marco de actuación: exclusiones, compromiso y mejora

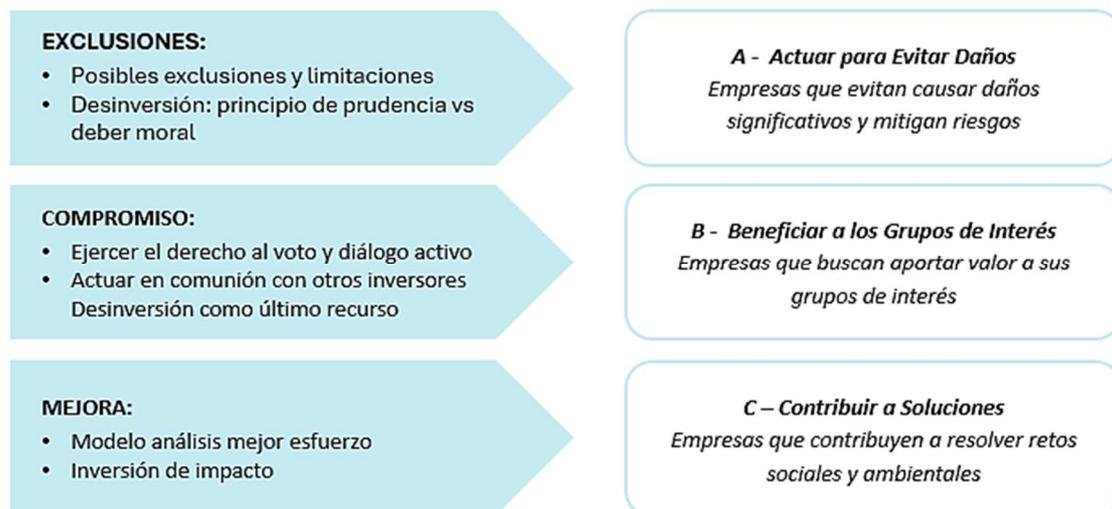
En La Mutua de los Ingenieros creemos que toda decisión de inversión conlleva una responsabilidad. Por eso, integramos criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en el análisis de activos y en la construcción de nuestras carteras.

Aplicamos tres vías de actuación complementarias que nos permiten alinear el capital con una visión ética y transformadora:

1. **Exclusión:** Evitamos financiar actividades que generan impactos negativos significativos en la sociedad o el planeta.
2. **Compromiso activo:** Dialogamos con las empresas en las que invertimos para promover mejoras en su comportamiento social, ambiental y de gobernanza.
3. **Mejora:** Valoramos positivamente a las entidades que están en camino de transformación y apoyamos su evolución hacia estándares más exigentes.

Este enfoque busca no solo reducir riesgos, sino contribuir a un sistema económico más justo, resiliente y sostenible.

Vías de actuación:



#### 3.1. Exclusiones

Invertir con responsabilidad implica elegir conscientemente a qué actividades damos respaldo financiero. En nuestras carteras, aplicamos una política de exclusión basada en

el respeto a los derechos humanos, la protección del medio ambiente y la promoción de prácticas empresariales éticas.

**Excluimos o limitamos significativamente** la exposición a sectores o compañías vinculadas a:

- Energías fósiles
- Producción o financiación de armamento
- Violaciones graves de derechos laborales o humanos
- Actividades adictivas (como tabaco, juego online o redes sociales con alto impacto en salud mental)
- Controversias severas en materia de gobernanza o corrupción
- Prácticas ambientales destructivas o insostenibles
- Empresas que produzcan o comercialicen armamento nuclear infringiendo el Tratado de No Proliferación Nuclear

Además, limitamos la exposición a un máximo del 5% en casos en los que la operativa del fondo no permita una exclusión total, priorizando siempre la coherencia con nuestros principios de sostenibilidad.

A continuación, se presenta un listado de empresas y países incluidos en cartera durante 2024 que han formado parte de nuestra lista de exclusiones a lo largo del periodo<sup>3</sup>:

Razón exclusión	Compañía	Peso en cartera a 31/12/2024
Financiación de combustibles fósiles y armamento	Mizuho Financial Group Inc	0,07%
Gestión de Recursos y Prácticas Monopolísticas	NVIDIA Corp	0,62%
	Microsoft Corp	0,37%
	TESLA	0,27%
Fallos de cumplimiento normativo	Raiffeisen Bank International AG	0,02%

Países excluidos:

Razón exclusión	Región	Peso
Conflicto armado y violaciones de derechos humanos/ violaciones laborales, ambientales y libertades civiles/	Israel	0,07%
	China	0,12%



### 3.2. Compromiso

Más allá de seleccionar activos responsables, creemos en el poder del diálogo para generar cambios. Por eso, practicamos el **engagement**: una estrategia de inversión

<sup>3</sup> Reconocemos que, en algunos casos, es prácticamente imposible garantizar una exposición de 0%, especialmente cuando se invierte a través de vehículos colectivos o en mercados amplios. Por ello, hemos establecido límites internos de exposición del 5% a activos excluidos, que nos permiten mantener la coherencia sin perder eficacia operativa.

activa que busca influir en las empresas para que mejoren su impacto social, ambiental y su gobernanza interna.

A través del voto en juntas de accionistas, el contacto directo con equipos directivos y la participación en iniciativas colectivas, trabajamos para elevar estándares, reducir riesgos y fomentar prácticas más responsables.

Este compromiso es una herramienta poderosa para acompañar transformaciones reales. Si, tras un periodo de diálogo razonable, no se observan avances significativos, consideramos la desinversión como una opción coherente con nuestros principios.

Algunos de los aspectos cualitativos que consideramos son los siguientes:

Compromiso de las compañías	Ejemplo
<b>Política de voto en las juntas de accionistas activa</b>	Diálogo activo y continuo con las empresas y actuación ante eventos controvertidos
<b>Hechos relevantes/noticias del último año</b>	La evolución reciente influye en la percepción del mercado
<b>Compromiso histórico con la sostenibilidad</b>	Indica desde cuándo prioriza aspectos ESG, indica si el compromiso cambia según contexto político
<b>Controversias</b>	Impactan su reputación y el riesgo de inversión
<b>Accionistas y grupos inversores</b>	Podrían tener operaciones no alineadas con ciertos valores o ideales
<b>% Artículos 8 y 9 sobre el total</b>	Refleja la proporción de fondos
<b>Propensión al préstamo de valores</b>	Evita obtener beneficios financieros por esta práctica



### 3.3. Mejora

En el Plan de Inversiones Sostenible no solo invertimos en compañías que ya lideran en sostenibilidad. También apoyamos a aquellas que, sin estar aún en la vanguardia, demuestran un compromiso firme con la mejora de sus prácticas y su impacto.

Nuestro enfoque de mejora se basa en una evaluación integral del potencial transformador de fondos, gestoras y emisores. Valoramos tanto el desempeño actual como la voluntad de cambio, la transparencia y la apertura al diálogo.

Este proceso combina indicadores cuantitativos (como métricas ASG o puntuaciones ODS) con un análisis cualitativo que incorpora factores como el compromiso del equipo gestor, la evolución histórica de la compañía o el enfoque de gobernanza.

Invertir en mejora es invertir en progreso: acompañar procesos de transición hacia modelos más responsables, inclusivos y resilientes. En nuestra experiencia, muchas de las transformaciones más profundas se dan precisamente en este tipo de organizaciones, donde el capital actúa como catalizador del cambio.

Ejemplos de fondos que no sólo evitan el daño, sino que contribuyen a un impacto positivo en la sociedad:



### Baillie Gifford Worldwide Positive Change

Fondo de renta variable que Invierte de forma concentrada en 25-50 compañías globales cuya actividad principal contribuye a resolver grandes desafíos sociales y medioambientales. La tesis de impacto se articula en cuatro ejes: inclusión y educación, medio ambiente y uso de recursos, salud y calidad de vida y “base de la pirámide”, y exige que, al menos, el 90 % de los activos generen un impacto positivo cuantificable.

#### Exclusión

Descarta emisores que vulneren principios de la ONU o generen más del umbral permitido de ingresos en sectores controvertidos (armas, combustibles fósiles, tabaco, juego, alcohol o pornografía). Todas las compañías deben superar una prueba interna de buenas prácticas de gobierno corporativo antes de entrar en cartera.

#### Compromiso

El equipo de compromiso activo de Baillie Gifford mantiene un diálogo continuo con todas las participadas (97 interacciones en 2023) para mejorar su trayectoria ASG y alinear sus modelos con la ruta a net zero. Entre otras iniciativas, la gestora es signataria de PRI y del Net Zero Asset Managers Initiative, y publica anualmente los detalles de cada voto y conversación.

#### Mejora –Bank Rakyat Indonesia y Casos MercadoLibre



**Bank Rakyat Indonesia (BRI):** referente mundial en microfinanzas. El fondo impulsa la digitalización inclusiva del banco; como resultado, la aplicación del banco “BRImo” superó los 30 millones de usuarios en 2023 y BRI presta servicios básicos de ahorro, crédito y seguros a millones de personas tradicionalmente desatendidas, contribuyendo a la reducción de la brecha financiera en un país donde la mitad de la población adulta sigue sin bancarizar.



**MercadoLibre:** plataforma líder de comercio y pagos electrónicos en Latinoamérica. Tras el diálogo con Baillie Gifford, la compañía ha intensificado su plan de logística sostenible: flota propia de > 3 600 vehículos eléctricos, un 44 % de energía renovable en sus operaciones y objetivos de descarbonización a 2030 alineados con SBTi; además, todos los sobres de envío incorporan ya 50 % de plástico reciclado.

## Mirova Global Green Bond Fund<sup>4</sup>



Fondo de renta fija global de Mirova centrado en bonos verdes, que financia proyectos con beneficios ambientales claros y evalúa rigurosamente la integridad de cada emisión.

### Exclusión

Se excluyen emisores cuya actividad principal esté vinculada a sectores intensivos en carbono, armamento, tabaco o con antecedentes de controversias significativas en materia ambiental o social. Además, Mirova exige que los fondos se destinen a proyectos con un impacto ambiental demostrable.

### Compromiso

Mirova mantiene un diálogo regular con emisores públicos y privados para mejorar la calidad y transparencia de las emisiones verdes. Este compromiso busca reforzar los estándares del mercado de bonos verdes y alinear mejor los proyectos financiados con los objetivos de sostenibilidad, fomentando al mismo tiempo la publicación de informes de impacto detallados.

### Mejora – Caso Gobierno de España

**Uso de fondos:** Rehabilitación energética y ferrocarril sostenible

**Mejoras:** Mayor trazabilidad y calidad en informes de impacto

**Métricas:** Ambientales, concretas y verificables

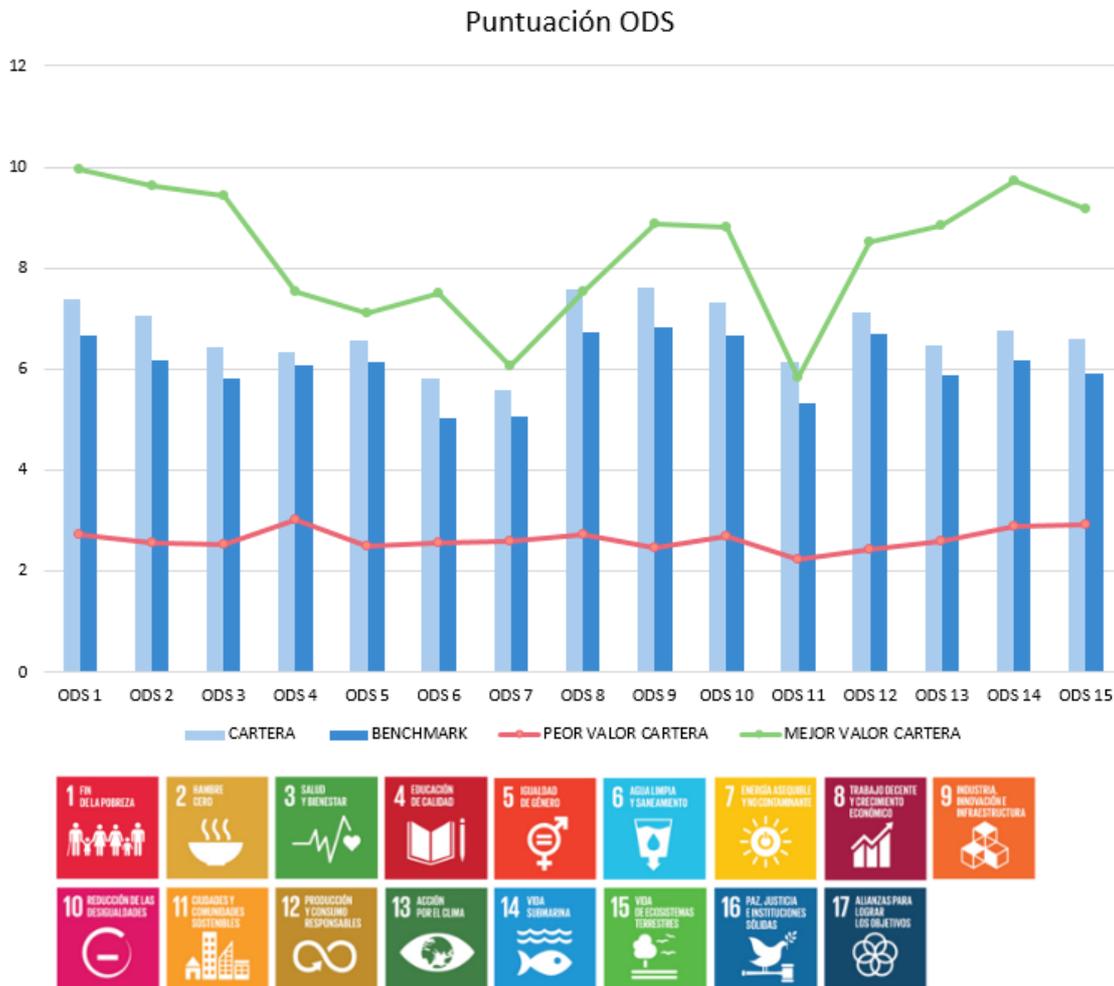
**Relación con Mirova:** Diálogo continuo para elevar estándares de gobernanza

---

<sup>4</sup> Cabe destacar que los bonos incluidos en la cartera generan un impacto adicional al atribuible al emisor, ya que los fondos captados mediante estos instrumentos se destinan a proyectos específicos con beneficios medioambientales medibles. Este impacto adicional no está reflejado en el presente informe, por lo que el impacto generado por la cartera gracias a la inversión en este tipo de activos es aún mayor que lo que reflejan los informes disponibles.

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.

## 4. Desempeño de la Cartera por Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS)



A partir de un universo de más de 14.000 compañías, hemos evaluado el alineamiento de nuestra cartera con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), utilizando como referencia el índice MSCI World. Para cada uno de los 15 ODS analizados, medimos la puntuación media de la cartera, la del benchmark, así como el mejor y peor valor dentro de la cartera. Este enfoque nos permite tener una visión integral tanto del nivel agregado de contribución como de la dispersión interna entre los activos.

### Fortalezas destacadas

La cartera **supera al índice de referencia en todos los ODS analizados**, destacando especialmente en el ODS 9 (Industria, Innovación e Infraestructura) y el ODS 8 (Trabajo Decente y Crecimiento Económico), donde alcanza las puntuaciones más altas. Este

liderazgo refleja una sólida exposición a compañías que impulsan la productividad, la innovación sostenible y el empleo digno y a la reducción de la pobreza, reforzando el impacto positivo y estratégico de la cartera.

### Áreas de oportunidad

Los resultados señalan un mayor margen de mejora en la contribución al **ODS 7 (Energía Asequible y No Contaminante)** y al **ODS 11 (Ciudades y Comunidades Sostenibles)**. No obstante, la cartera supera al índice de referencia en todos los ODS analizados. Este desempeño superior refuerza la solidez de la estrategia actual, al tiempo que evidencia oportunidades para fortalecer aún más el posicionamiento en sectores clave como la transición energética, la infraestructura resiliente y el desarrollo urbano sostenible.

Este tipo de análisis no solo nos permite identificar fortalezas actuales, sino que sirve como hoja de ruta para futuras decisiones de inversión con impacto. Nos ayuda a alinear la estrategia con nuestros objetivos de sostenibilidad y a fomentar una mejora continua hacia una mayor contribución a los ODS.

### Análisis de mejor y peor valor en cartera

- **Mejor valor de la cartera:**
  - **Compañía:** Roche Holding AG
  - **Peso:** 0,13%
  - **Puntuación ODS:** 8,30

Roche Holding AG destaca como el mejor valor de la cartera, con una puntuación de sostenibilidad del 8,30 lo que refleja un desempeño sólido en términos de impacto positivo.

En los últimos años, Roche ha realizado importantes contribuciones, principalmente en:

1. **Innovación en tratamientos:** Roche ha desarrollado tratamientos avanzados para enfermedades como el cáncer, la esclerosis múltiple y la hemofilia, mejorando significativamente la calidad de vida de los pacientes.
2. **Medicina personalizada:** La compañía ha promovido la medicina personalizada, permitiendo tratamientos más efectivos y adaptados a las necesidades individuales de los pacientes.
3. **Sostenibilidad ambiental:** Roche se ha comprometido a reducir su huella ambiental, implementando prácticas sostenibles como la eliminación de gases refrigerantes halogenados y el reciclaje de más del 90% de sus residuos.
4. **Eficiencia energética:** La empresa ha adoptado iluminación LED 100% proveniente de energía renovable y ha optimizado sus procesos logísticos con embalajes sostenibles.

5. **Responsabilidad Social Corporativa:** Roche ha apoyado iniciativas solidarias y proyectos comunitarios, generando un impacto positivo en la sociedad y en sus colaboradores.

En el lado negativo, Roche ha sido objeto de escrutinio por las siguientes noticias negativas:

1. **Disputa con Bayer:** En 2023, Roche fue acusada de hacer afirmaciones engañosas sobre su medicamento oftalmológico Vabysmo. La PMCPA falló a favor de Bayer en febrero de 2025.
2. **Resultados de ensayos clínicos:** En abril de 2025, Roche presentó resultados preliminares de su nueva píldora para la obesidad basados en solo seis pacientes, lo que generó debate sobre la validez de los hallazgos.

Estamos monitoreando estas controversias de cerca para asegurar que se aborden adecuadamente y que Roche continúe su compromiso con la transparencia y la ética exigida a nuestras inversiones.

#### Peor valor de la cartera

- **Compañía:** African Export Import Bank
- **Peso:** 0,006%
- **Puntuación ODS:** 6,35

En contraste, el **African Export Import Bank** (Afreximbank), aparece como el valor con menor desempeño dentro del análisis. Afreximbank es una institución financiera multilateral panafricana fundada en 1993 bajo los auspicios del Banco Africano de Desarrollo, Si bien juega un papel esencial en el continente africano por su apoyo al comercio africano, su baja nota es debida a una serie de noticias controvertidas que han surgido los últimos años:

1. **Acusaciones de lavado de dinero y soborno:** En febrero de 2023, un informe señaló que un acuerdo de financiación comercial de \$30 millones otorgado por Afreximbank a la empresa sudanesa Trinity Energy levantó sospechas de lavado de dinero y soborno. La organización de seguimiento de la corrupción, The Sentry, llevó a cabo una investigación de tres años sobre este acuerdo.
2. **Estatus de acreedor preferente:** En julio de 2024, JP Morgan cuestionó el estatus de acreedor preferente de Afreximbank, lo que generó un debate en el sector de financiación para el desarrollo. Este estatus ha permitido al banco registrar ganancias récord, pero también ha sido objeto de escrutinio.

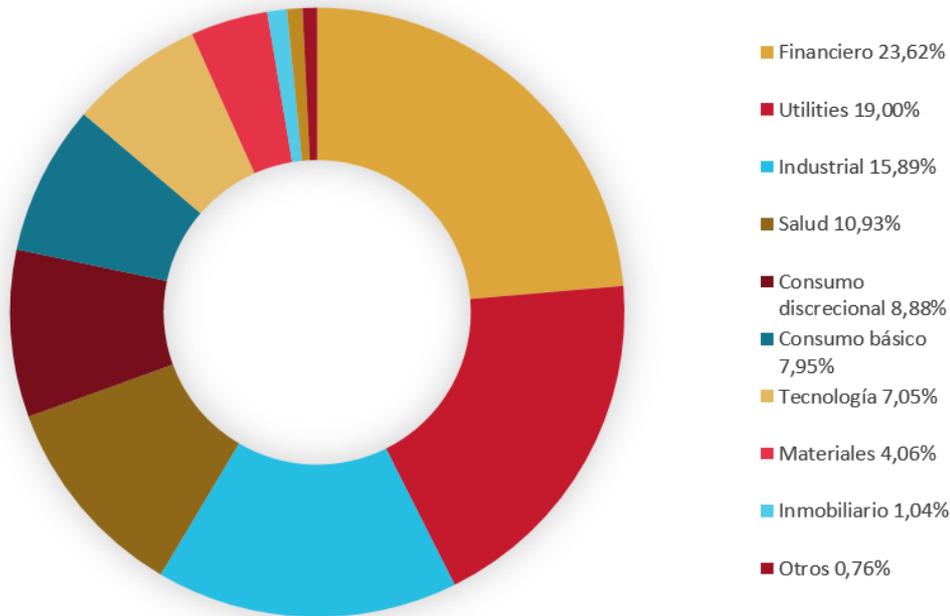
Si bien es cierto que son noticias muy negativas en relación con la transparencia, gobierno corporativo y corrupción, la exposición en cartera es muy residual (inferior al 1%) y presente en un fondo (BLueOrchard Microfinance). Hemos manifestado a la gestora nuestras preocupaciones sobre sus prácticas.

## 4.1. Puntuación media ODS y ESG

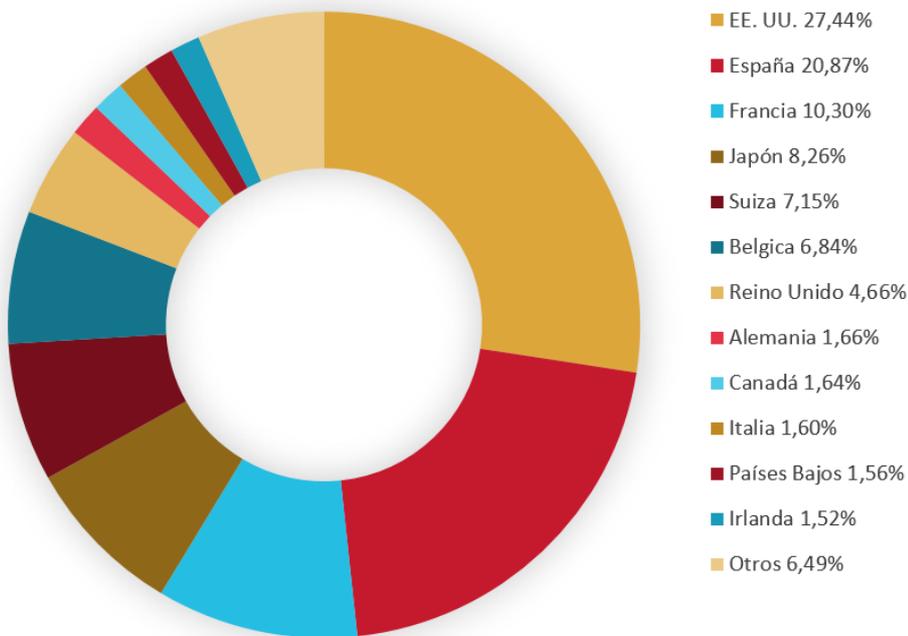
Contribución de la Cartera al Desarrollo Sostenible	Cartera	Índice
<i>Puntuación media ODS</i>	6,72	6,08
Mejor ODS		
Peor ODS		
<i>Puntuación media ESG</i>	8,18	7,79

La cartera presenta una puntuación media en ODS de **6,72**, superior a la del índice de referencia global MSCI World (**6,08**), en una escala de 0 a 10. Sobresale especialmente la aportación al **ODS 9 – Industria, innovación e infraestructura**, mientras que su menor aportación se observa en el **ODS 7 – Energía asequible y no contaminante**.

## 5. Distribución Sectorial y Geográfica



El sector con mayor ponderación sobre la parte de la cartera analizada es el sector **Financiero** con un 23,62%, sector que **impacta positivamente en el ODS 1, Fin de la pobreza**, por su papel en la generación de crecimiento económico gracias a la transmisión de crédito.



Los **países con mayor presencia** en la cartera valorada son **EE. UU., España y Francia**. Más del 95% de la cartera se concentra en países desarrollados.

## 6. Inversiones en mercados privados <sup>5</sup>

En un mundo que valora la inmediatez, las inversiones en mercados privados nos permiten mirar con una perspectiva más profunda y a largo plazo. A través de ellas, canalizamos capital hacia soluciones transformadoras que abordan retos estructurales como la salud, la educación, la inclusión financiera o la transición energética.

Aunque estas estrategias no ofrecen liquidez inmediata, sí permiten generar un impacto tangible y duradero. Evaluamos cada fondo con los mismos criterios que en las carteras líquidas: exclusión de actividades controvertidas, compromiso con la mejora continua y una visión clara de sostenibilidad.

Además, participamos activamente en los comités de supervisión e impacto de varios fondos, lo que nos permite influir desde dentro en las decisiones clave y garantizar una alineación real con nuestros valores como entidad.

---

<sup>5</sup> Los **mercados privados** son aquellos en los que las inversiones se realizan en empresas o activos que no cotizan en bolsa. Incluyen áreas como el capital riesgo (private equity), infraestructuras, deuda privada o inmobiliario, y suelen ofrecer menor liquidez pero mayores oportunidades de rentabilidad y diversificación.

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.



Columbus Life Science II

Apoyando el desarrollo de terapias avanzadas en biotecnología y tecnologías disruptivas

Estrategia	Posición	Impacto
<p>El fondo se enfoca en proyectos innovadores que ofrecen soluciones médicas innovadoras, combinando terapias con infraestructura y tecnologías industriales clave</p>	<p><b>€100.000</b> comprometido</p> <p><b>€66,9M</b> tamaño del fondo</p>	<p> 5% de los ingresos anuales del fondo se destinan a la Fundación Columbus y 5% a la Columbus Children's Foundation</p> <p> Programa de protonterapia gratuito para cáncer infantil</p> <p> Objetivo10: desarrollar tratamientos efectivos de terapia génica para 10 enfermedades raras en 10 años</p> <p> 30 niños en 12 países tratados de Parkinson infantil</p>

## Impacto



**Intencionalidad** → Puente entre ciencia y sociedad para terapias avanzadas



**Adicionalidad** → Cofundadores activos e impulsores de infraestructura crítica



**Materialidad** → Impacto biomédico tangible, tratamientos aprobados y generación de empleo científico

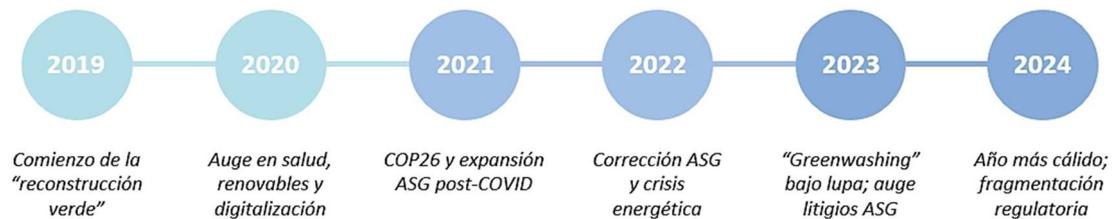


**Ejemplo de la compañía** → Highlight Therapeutics

Se trata de una empresa española que se enfoca en inmuno-oncología. Ha demostrado eficacia preliminar en la reducción de tumores sólidos en ensayos clínicos, trabajando en combinación con terapias actuales.

## 7. 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



## 8. 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, se ha seguido una metodología que permite estimar de forma agregada la contribución del patrimonio invertido a distintos indicadores sociales y ambientales. A continuación, se describe el enfoque seguido:

### Datos y cálculo de contribuciones

Los cálculos se realizan sobre la base de las posiciones y el valor liquidativo de las carteras a cierre de cada trimestre del ejercicio. En el caso de inversiones a través de Instituciones de Inversión Colectiva, se han considerado las publicaciones más recientes disponibles de las posiciones subyacentes de los fondos, de modo que se construye un universo completo de compañías en las que se ha invertido, tanto de forma directa como indirecta.

No se incluyen en el análisis aquellas posiciones para las cuales no existe información disponible (como activos no cotizados, liquidez o bonos soberanos), ni ciertos fondos que no publican datos relevantes de sostenibilidad.

Una vez definido el universo de empresas y ponderado en función del peso relativo en la cartera, se estima la participación proporcional en cada compañía considerando su capitalización bursátil o deuda emitida. Esto permite calcular la contribución atribuible de la inversión a los distintos impactos generados por las empresas, según los informes de sostenibilidad más recientes disponibles.

### Consideraciones sobre los datos

Dado que no existe aún una homogeneización en la frecuencia ni en el formato de reporte de los datos no financieros, los resultados se deben entender como una estimación aproximada del impacto atribuible, sujeta a la disponibilidad y actualización de la información pública.

### Los indicadores incluidos en el análisis son:

- **Formación a empleados:** Estimación del número de horas de formación equivalentes atribuibles a la inversión. Se expresa también como proporción del tiempo laboral anual de un empleado tipo (243 días laborables).
- **Diversidad de género:** Se incluyen tres métricas: presencia de mujeres en puestos directivos, en consejos de administración y brecha salarial de género.
- **Reducción de impactos ambientales:** Se analiza la reducción interanual en emisiones de CO<sub>2</sub>, consumo de agua y consumo energético. Algunas métricas se acompañan de equivalencias para facilitar su interpretación.
- **Uso de energías renovables:** Estimación del uso atribuible de energía renovable en KWh, comparado con el consumo medio anual de un hogar en España.

## 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.