



# **Informe de Sostenibilidad e Impacto 2025**

**Mutualidad de Ingenieros  
Plan de Pensiones Ingenieros Renta Fija ODS**

Marzo de 2026

# Índice del informe

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

## 2. CARTERA ANALIZADA

## 3. DESCRIPCION DE EMISORES EN DIRECTO

- AfDB
- BBVA
- CHILE
- Comunidad de Madrid
- Engie
- IBRD
- Telefonica
- Toyota
- Volkswagen

## 4. RESUMEN DE IMPACTO GENERADO

## 5. CONTRIBUCION A ODS

- Acceso a servicios básicos y desarrollo social
- Financiación sostenible y gobernanza
- Mitigación climática y transición energética
- Transformación de la movilidad y economía circular

## 6. FONDOS DE INVERSIÓN Y ETFs

## 7. COMPROMISO ESTRATÉGICO

## 8. ANEXO

## 9. TERMINOLOGÍA

## 10. AVISO LEGAL

# Resumen ejecutivo

Estimado partícipe,

Un año más, compartimos con usted los resultados de impacto generados por su cartera.

Entendemos que invertir no es solo una decisión financiera; es también una forma de orientar el capital hacia determinadas actividades y, con ello, de influir en la economía real.

En un contexto internacional marcado por tensiones geopolíticas, desafíos sociales y riesgos ambientales, mantenemos una estrategia coherente con nuestros valores y reforzamos el análisis sobre el destino último de nuestras inversiones. En este camino, contamos con el acompañamiento de Portocolom AV, firma asesora especializada en inversión sostenible, que analiza oportunidades, supervisa riesgos y nos orienta en la definición de objetivos de impacto, velando por que 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 de ese propósito compartido y presenta, con datos y ejemplos concretos, el impacto positivo generado a través de las decisiones de inversión.

Gracias por la confianza y por acompañarnos en este compromiso. Este camino demuestra que otra forma de invertir es posible: una que busca generar valor financiero y, al mismo tiempo, contribuir de forma positiva a la sociedad y al medioambiente.

Atentamente,

El equipo de la Mutualidad de Ingenieros y Portocolom AV

# Cartera analizada

Diseñamos la cartera de este plan de pensiones integrando criterios de inversión responsable con el objetivo de canalizar el capital hacia actividades que contribuyan al desarrollo sostenible. La selección de inversiones se basa en principios de integridad, responsabilidad y transparencia, incorporando de forma sistemática factores Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno (ESG) en el análisis, así como la contribución de las inversiones a un impacto positivo en la sociedad y el planeta.

La cartera se orienta hacia temáticas como la reducción de la pobreza y la inclusión social, la salud y el bienestar, la educación de calidad, la igualdad de género, el acceso al agua y saneamiento, la transición energética y la acción climática. Asimismo, se aplican criterios de exclusión estrictos que impiden invertir en compañías vinculadas a minas antipersona, bombas de racimo, armamento químico o biológico, armamento militar y armamento nuclear.

De este modo, el plan busca combinar la generación de rentabilidad financiera a largo plazo, con la contribución a un desarrollo económico más inclusivo y sostenible.

Cartera Plan de Pensiones Renta Fija ODS a 31 de diciembre de 2025:

ISIN	NOMBRE	PESO	TIPO ACTIVO
XS2532472235	AFRICAN DEVEL BANK 2.25% 14/09/29	5,99%	BONOS
XS3168187576	BBVA 3.750 26/08/35 MTN	9,36%	BONOS
XS2645248225	CHILE 4.125% 05/07/34	9,72%	BONOS
ES00001010J0	COMUNIDAD DE MADRID 2.822% 31/10/29	8,91%	BONOS
FR0013504693	ENGIE 2.125% 30/03/32	8,79%	BONOS
XS3129375732	IBRD 3.000 23/07/2035	9,61%	BONOS
XS2753311393	TELEFONICA 4.055% 24/01/36	9,51%	BONOS
US892331AN94	TOYOTA 2.362% 25/03/31	4,58%	BONOS
XS3099830419	VOWG 3.500 19-JUN-2031 MTN	9,39%	BONOS
LU1563454310	AMUNDI GLOBAL AGGREGATE GREEN BOND UCITS	7,61%	ETF
US46435G4414	ISHARES ESG ADVANCED HIGH YIELD CORP	3,36%	ETF
US67092P8547	NUVEEN ESG HIGH YIELD CORPORATE BOND ETF	3,61%	ETF
LU1589836722	THREADNEEDLE (LUX)-EUROPEAN SOCIAL BOND	8,49%	FONDOS
	Liquidez EUR	1,02%	LIQUIDEZ
	Liquidez USD	0,08%	LIQUIDEZ

# Descripción de emisores en directo

## Emisores en directo (75% de la cartera)

El 75% de la cartera está conformada por emisores seleccionados por criterios estrictos de sostenibilidad, impacto y gobernanza; a continuación, se resumen los motivos de su inclusión y su estrategia de impacto y sostenibilidad:

### 1. African Development Bank

**Tipo de emisor:** Banco multilateral de desarrollo regional

**Instrumento:** Bono social



El AfDB es la principal institución multilateral de desarrollo de África, orientada a reducir la pobreza y fomentar el progreso socioeconómico del continente. Su acción se articula en torno a los High 5s y a la Estrategia Decenal 2024-2033, centrada en el crecimiento inclusivo y alineada con 14 de los 17 ODS. En lo social, prioriza la reducción de la pobreza y la creación de empleo sin distinción de edad, género ni geografía, apoyándose en inversión en infraestructuras, igualdad de género y emprendimiento femenino y juvenil, especialmente en agricultura.

**Ámbitos de impacto:** Energía, agricultura, transporte, agua, empleo inclusivo

### 2. BBVA

**Tipo de emisor:** Banco comercial (España)

**Instrumento:** Bono verde



BBVA cuenta con un Marco de Financiación de Deuda Sostenible alineado con los Green Bond Principles de ICMA, que cubre energías renovables, eficiencia energética, edificación verde, movilidad sostenible y adaptación climática. En 2024 alcanzó anticipadamente su objetivo de 300.000 millones de euros en negocio sostenible desde 2018, fijando un nuevo objetivo de 700.000 millones para 2025-2029. Sus informes de impacto reportan métricas armonizadas por ICMA: capacidad renovable instalada, emisiones evitadas y proyectos de eficiencia energética en edificación e industria.

**Ámbitos de impacto:** Eficiencia energética, energías renovables, reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, movilidad sostenible y adaptación al cambio climático.

# Descripción de emisores en directo

## Emisores en directo (75% de la cartera)

### 3. Chile

**Tipo de emisor:** Emisor soberano

**Instrumento:** Bono vinculado a sostenibilidad



En 2022 Chile se convirtió en el primer país del mundo en emitir un bono soberano vinculado a la sostenibilidad (SLB), alineado con los SLB Principles de ICMA. El marco incorpora tres KPIs con metas concretas: reducción de emisiones de GEI a 95 MtCO<sub>2</sub>e en 2030 (con presupuesto acumulado máximo de 1.100 MtCO<sub>2</sub>e en 2020-2030), generación renovable no convencional del 50% en 2028 y 60% en 2032, y un KPI social que exige que al menos el 40% de los consejeros de empresas supervisadas por la CMF sean mujeres antes de 2031. El incumplimiento de cualquier objetivo tiene impacto directo en el cupón, vinculando los incentivos financieros al cumplimiento climático y de igualdad de género.

**Ámbitos de Impacto:** Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, transición energética hacia fuentes renovables no convencionales, promoción de la igualdad de género en el ámbito empresarial y fomento de una gobernanza corporativa más inclusiva y representativa.

### 4. Comunidad de Madrid

**Tipo de emisor:** Entidad pública sub-soberana

**Instrumento:** Bono Verde



La Comunidad de Madrid es pionera en financiación sostenible en España, con un Marco alineado con los Green Bond Principles y Social Bond Principles de ICMA que canaliza fondos hacia vivienda asequible, educación, sanidad, inclusión social, financiación de PYMEs y proyectos medioambientales. Fue además la primera región europea en emitir bajo el nuevo Estándar de Bonos Verdes Europeo (EuGBS). Su emisión de febrero de 2026-1.000 millones de euros a diez años con una demanda récord de 6.600 millones— la convirtió en la primera región en superar los 10.000 millones emitidos en formato sostenible.

**Ámbitos de Impacto:** Vivienda, sanidad, educación, transporte público, inclusión.

# Descripción de emisores en directo

## Emisores en directo (75% de la cartera)

### 5. Engie

**Tipo de emisor:** Empresa energética internacional (Francia)

**Instrumento:** Bono verde



ENGIE es uno de los principales actores de la transición energética, con un modelo que combina renovables, soluciones energéticas para clientes, redes térmicas y generación flexible. Su objetivo es la neutralidad en carbono en 2045. En España cerró 2024 con 4,15 GW de capacidad instalada total -1,69 GW renovables y 463,70 MW en soluciones energéticas-, contribuyendo a la descarbonización mediante activos renovables, biomasa, autoconsumo solar y redes térmicas. Su marco de financiación verde, alineado con la Taxonomía Europea, refuerza la coherencia entre estrategia climática e impacto inversor.

**Ámbitos de Impacto:** Energía renovable, eficiencia energética, infraestructura inteligente.

### 6. IBRD

**Tipo de emisor:** Institución multilateral de desarrollo

**Instrumento:** Bono vinculado a sostenibilidad



El IBRD, institución multilateral del Grupo Banco Mundial, canaliza financiación desde los mercados de capitales hacia proyectos públicos con impacto social y ambiental en sus países miembros, en línea con su misión de reducir la pobreza y promover la prosperidad compartida. Sus bonos, alineados con las Sustainability Bond Guidelines de ICMA, se respaldaron en 2024 con emisiones por 52,4 bn USD-51,1 bn en Sustainable Development Bonds y 1,3 bn en Green Bonds-, con reporting de impacto armonizado y revisión externa independiente. Sus ámbitos de actuación abarcan infraestructura sostenible, resiliencia climática, acceso a servicios esenciales e inclusión social.

**Ámbitos de Impacto:** acción climática, acceso a infraestructuras y servicios básicos, inclusión social y reducción de la pobreza, y fortalecimiento de la resiliencia económica e institucional.

# Descripción de emisores en directo

## Emisores en directo (75% de la cartera)

### 7. Telefónica

**Tipo de emisor:** Empresa del sector telecomunicaciones

**Instrumento:** Bonos verdes



Telefónica es referente en financiación sostenible en telecomunicaciones-primera teleco en emitir un bono verde-, canalizando recursos hacia modernización de redes fijas y móviles mediante fibra y 5G para mejorar la eficiencia energética y reducir la intensidad de carbono. Su marco se complementa con inversiones en conectividad inclusiva y soluciones digitales de impacto socioambiental. En materia climática, mantiene el compromiso de cero emisiones netas en 2040 con objetivos validados por SBTi; a cierre de 2024 había reducido un 84,8% sus emisiones de alcance 1 y 2 frente a 2015, un 31,3% las de alcance 3 frente a 2016, y opera con 100% de electricidad renovable en sus mercados principales.

**Ámbitos de Impacto:** Eficiencia energética, digitalización, inclusión digital

### 8. Toyota

**Tipo de emisor:** Empresa del sector automoción y movilidad

**Instrumento:** Bono verde



Toyota es uno de los principales actores globales en la transición hacia una movilidad de menor impacto ambiental. A través de su marco de Sustainability Bond-vigente desde 2021 y actualizado en 2025-, canaliza financiación hacia el desarrollo y fabricación de vehículos de cero emisiones y la reducción de emisiones operativas mediante mayor uso de renovables en sus instalaciones. Su contribución abarca la descarbonización del transporte, la electrificación de la movilidad y la reducción de la huella ambiental industrial, integrando la sostenibilidad en su estrategia tecnológica e industrial.

**Ámbitos de Impacto:** movilidad baja en carbono, electrificación del transporte, eficiencia de recursos y descarbonización industrial.

# Descripción de emisores en directo

## Emisores en directo (75% de la cartera)



### 9. Volkswagen

**Tipo de emisor:** Empresa del sector automoción y servicios financieros vinculados a la movilidad

**Instrumento:** Bono Verde

Volkswagen ha situado la transición hacia una movilidad sostenible en el centro de su estrategia corporativa, articulada en torno a "Mobility for Generations" y su estrategia regenerate+. Su hoja de ruta se enfoca en la descarbonización a lo largo del ciclo de vida del vehículo, con la electrificación como palanca principal. En este marco, su plataforma de servicios financieros canaliza financiación verde exclusivamente hacia vehículos de cero emisiones en tubo de escape, excluyendo expresamente combustión interna e híbridos enchufables, reforzando así su contribución a la transición hacia una movilidad más limpia.

**Ámbitos de Impacto:** movilidad de cero emisiones, electrificación del transporte y reducción de emisiones del sector automoción.

# Resumen del impacto generado

## Emisores en directo (75% de la cartera)

La siguiente tabla muestra algunas métricas relevantes sobre el impacto ambiental y social generado por los emisores en cartera:

MÉTRICA	EMISORES	TOTAL
Emisiones GEI Evitadas	IBRD esperado (139.2) + IBRD Green (41.5) + BBVA (1.94) + Telefónica (17.91) + ENGIE (48.90) + AfDB (1.17)	250,62 MtCO2e/año
Capacidad Renovables	ENGIE Global (46.1 GW) + IBRD Proyectos (4.97 GW)	51.1 GW
Acceso Agua/Saneamiento	IBRD (30.6M) + AfDB (7.78M)	31.4 M personas
Acceso Electricidad	AfDB (2.3M) + IBRD (24.3M)	26,6 M personas
Educación	IBRD Global (218.1M) + Madrid Vulnerable (213,3K)	218.3 M personas
Salud/Nutrición	IBRD (49.4M) + Madrid Alto Impacto (24.7K)	49.4 M personas
Vehículos entregados (incluido eléctricos)	Toyota Cumulativo (23.15M) + VW 2024 (9M)	32.15 M unidades
Empleos y Emprendimientos	Empleos AfDB (188K) + MSMEs/Cooperativas (287K)	475 K totales
Equipos Reutilizados/Reciclaje	Telefónica equipos (5M) Residuos (95%) + Toyota reciclaje (Norteamérica) (93%)	95%,5M + 93%
Almacenamiento Baterías	ENGIE Operación (2.6 GW) + ENGIE Construcción (2.6 GW)	5.2 GW
Financiación Sostenible Total	BBVA 6.83B + IBRD 52.4B + Madrid 1.045B + Chile 8.031B + Telefónica 1.75B + VW 1.5B	€11.1B + USD 60.4B
Mujeres Puestos Directivos/Ejecutivos	Chile 22.1% + Telefónica 34% + ENGIE 44%	22-44% rango



# Contribución a los ODS

## Emisores en directo (75% de la cartera)

Los 9 emisores internacionales presentes en cartera demuestran un impacto consolidado y significativo, alineado con los **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** y los objetivos climáticos globales 2030-2050.

La cartera se estructura en torno a ODS primarios y secundarios: los primarios, destacados a continuación, reflejan las áreas de mayor contribución directa; los secundarios, señalados en gris, recogen impactos complementarios y transversales.

Dicho impacto se articula en torno a cuatro grandes áreas:

1. Acceso a servicios básicos y desarrollo social
2. Financiación sostenible y gobernanza
3. Mitigación climática y transición energética
4. Transformación de la movilidad y economía circular



En conjunto, estas áreas reflejan una cartera que no solo persigue retornos financieros, sino que canaliza capital hacia soluciones reales frente a los grandes desafíos globales, desde la erradicación de la pobreza hasta la descarbonización de la economía, posicionando a los emisores como agentes activos de la transformación sostenible.



# Contribución a los ODS

## Emisores en directo (75% de la cartera)

### Acceso a servicios básicos y desarrollo social

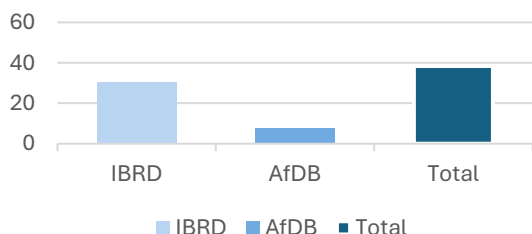
#### IMPACTO EN ODS



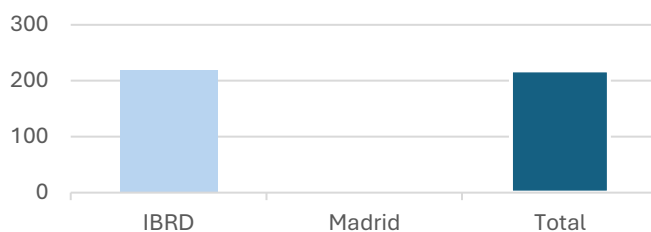
El impacto en acceso a servicios esenciales es masivo: **31,4 millones de personas** con acceso mejorado a agua y saneamiento (ODS 6) y **26,6 millones** a electricidad (ODS 7), concentradas en países en desarrollo. En salud, **49,4 millones** acceden a servicios de nutrición y salud, fortaleciendo el bienestar de las poblaciones más vulnerables (ODS 3). En educación, **218,3 millones** de personas se benefician, con especial énfasis en poblaciones vulnerables (Madrid: 196,5K estudiantes), contribuyendo como objetivo secundario a garantizar una educación inclusiva y de calidad (ODS 4).

Estos avances inciden directamente en la reducción de la pobreza multidimensional (ODS 1), mejorando condiciones de vida que perpetúan ciclos de exclusión, y contribuyen a reducir desigualdades (ODS 10). En conjunto, subrayan la capacidad de la financiación para abordar desigualdades estructurales de forma transversal y sostenida.

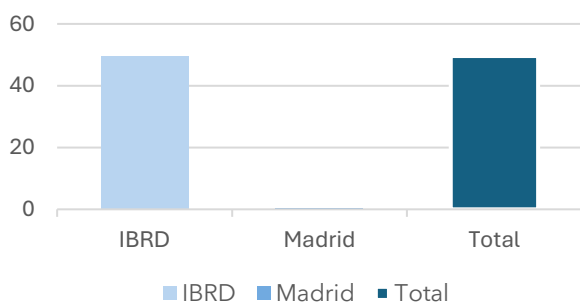
#### Agua y saneamiento



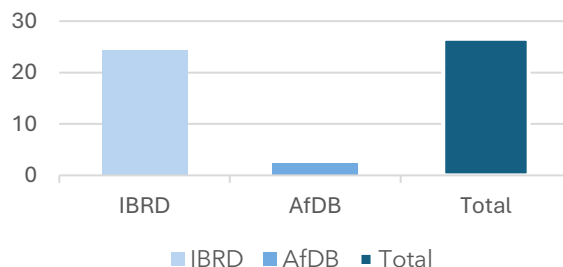
#### Educación



#### Salud y nutrición



#### Acceso a electricidad





# Contribución a los ODS

## Emisores en directo (75% de la cartera)

### Financiación sostenible y gobernanza

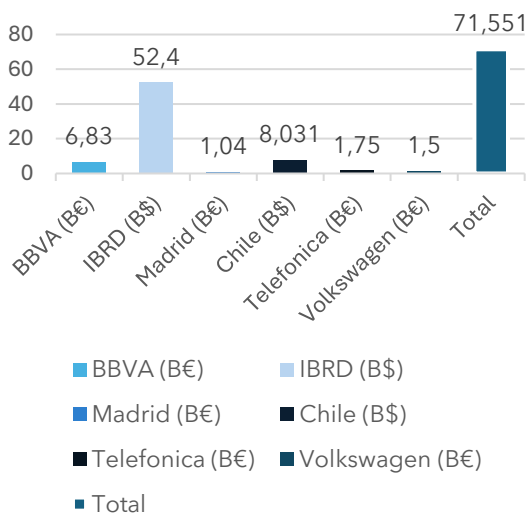
#### IMPACTO EN ODS



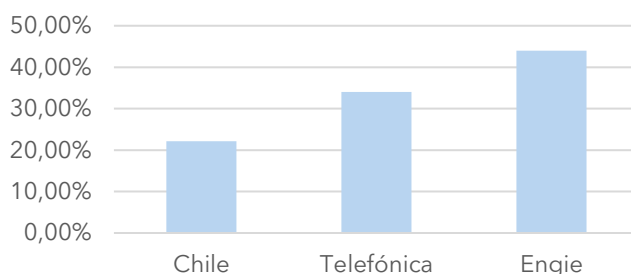
Los emisores movilizan **€11.1B y \$60.4B** en financiación sostenible, con IBRD como principal aportante (\$52.4B). Esta movilización de capital impulsa directamente el acceso a energía asequible y limpia (ODS 7), contribuyendo a la transición energética en economías emergentes. A su vez, la orientación de estos recursos hacia países en desarrollo refuerza la reducción de desigualdades (ODS 10), y apoya el desarrollo de infraestructuras y comunidades urbanas más resilientes e inclusivas (ODS 11). Todo ello se enmarca en el fortalecimiento de instituciones transparentes, responsables y eficaces como base de una gobernanza sólida (ODS 16).

Como objetivos secundarios, la financiación contribuye a la igualdad de género (ODS 5), reflejada en la **participación de mujeres en puestos directivos (22-44%)**, aunque con margen de mejora hacia la paridad, y al crecimiento económico inclusivo y el empleo decente (ODS 8), al canalizar capital hacia proyectos ESG con impacto en mercados laborales vulnerables.

#### Financiamiento sostenible



#### Mujeres en puestos directivos





# Contribución a los ODS

## Emisores en directo (75% de la cartera)

### Mitigación climática y transición energética

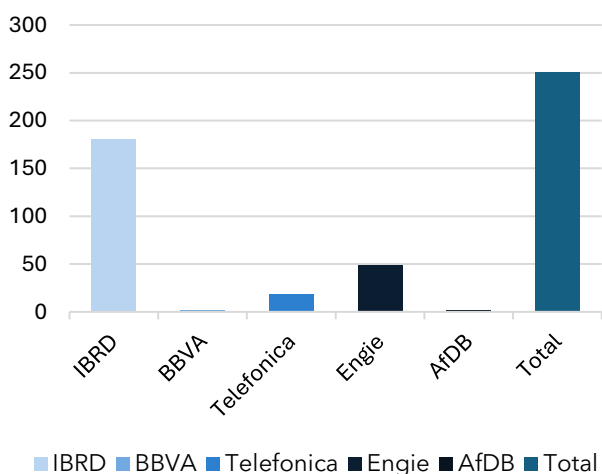
#### IMPACTO EN ODS



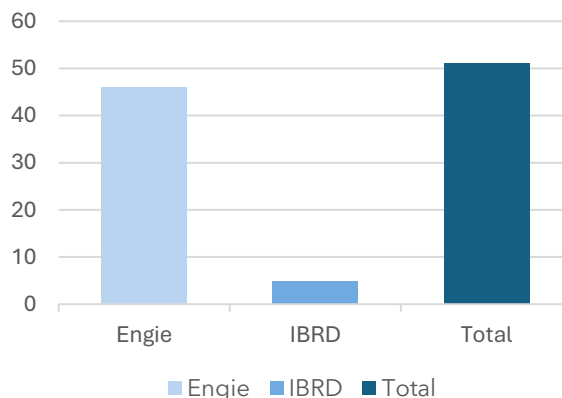
Primarios

Los emisores contribuyen con **250,6 MtCO2e/año (evitadas y esperadas)**, liderado por proyectos de infraestructura del IBRD (180,7 MtCO2e) y complementado por iniciativas corporativas de BBVA, Telefónica y ENGIE, avanzando decisivamente en la lucha contra el cambio climático (ODS 13). Paralelamente, se ha instalado **51,1 GW de capacidad renovable**, con ENGIE liderando en Europa (46,1 GW) e IBRD expandiendo en mercados emergentes (4,97 GW), impulsando el acceso a energía asequible y limpia (ODS 7). Esta combinación posiciona la cartera como catalizadora de la transición energética global, apoyando infraestructuras resilientes e innovación sostenible (ODS 9) y contribuyendo a ciudades y comunidades más sostenibles (ODS 11), con Volkswagen alcanzando 100% electricidad renovable en operaciones europeas y Telefónica en camino al 100% en 2030.

#### Emisiones CO2 evitadas



#### Capacidad Renovables





# Contribución a los ODS

## Emisores en directo (75% de la cartera)

### Transformación de movilidad y economía circular

#### IMPACTO EN ODS



Primarios



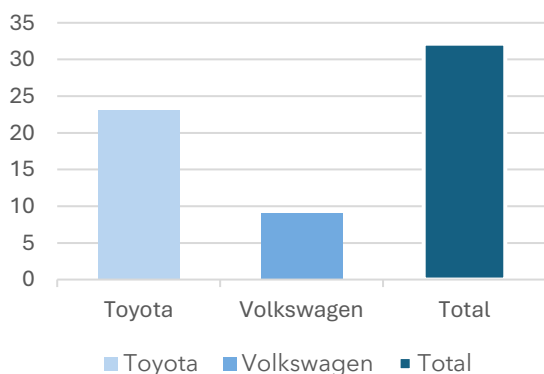
Secundarios

Los emisores han entregado **32,15 millones de vehículos (eléctricos incluidos)**, con Toyota estableciendo 23,15M acumulativos y Volkswagen entregando 9M en 2024 únicamente, contribuyendo a la descarbonización del transporte y la movilidad sostenible (ODS 13). El **almacenamiento en baterías de 5,2 GW** posibilita la integración de renovables a escala, reforzando el acceso a energía limpia y asequible (ODS 7) y consolidando infraestructuras tecnológicas resilientes e innovadoras (ODS 9). Complementariamente, se reutilizan **5 millones de equipos electrónicos** con una tasa de reciclaje del 93% (Toyota) y 95% (Telefónica, sobre residuos), demostrando un sólido compromiso con la economía circular y, como objetivo secundario, con patrones de producción y consumo responsables (ODS 12).

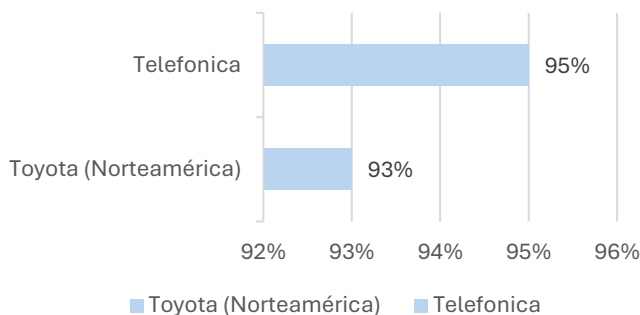
## 5,2GW

### Almacenamiento en baterías

#### Vehículos eléctricos



#### Reciclaje



## 5M

### Equipos electrónicos reutilizados

# Fondos de inversión y ETFs

## Ejemplos de fondos de inversión y ETFs (25% de la cartera)



### CT European Social Bond Fund

#### Objetivo del Fondo:

El CT (Lux) European Social Bond Fund fue lanzado en mayo de 2017 como **el primer fondo de bonos sociales con liquidez diaria en Europa**. Clasificado como Artículo 9 bajo la Regulación de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), el fondo busca proporcionar ingresos con potencial de revalorización del capital mediante inversión en bonos que generan **resultados sociales positivos mensurables**.

El fondo invierte al menos un 90% de sus activos netos en títulos de deuda emitidos por empresas, gobiernos y organizaciones benéficas, priorizando bonos con calificación de grado de inversión. Su enfoque distintivo radica en la evaluación independiente de cada oportunidad de inversión a través de una metodología propia de calificación social, complementada por un Panel Asesor Social independiente que revisa trimestralmente el desempeño social del fondo.

#### Distribución Geográfica:

El fondo mantiene una fuerte **concentración geográfica en Europa**, generando impacto dentro de la región. Adicionalmente, el fondo invierte en bonos con impacto global, principalmente a través de instituciones multilaterales de desarrollo con alcance internacional.

#### Impacto:

El fondo genera impacto integral en Europa financiando vivienda social, educación, empleo de calidad y acceso a servicios básicos. Contribuye significativamente a la transición climática mediante energías renovables e infraestructura sostenible, mientras respalda salud, bienestar e inclusión económica en comunidades vulnerables. Su enfoque demuestra que rentabilidad financiera y progreso social son objetivos complementarios, no excluyentes.

# Fondos de inversión y ETFs

## Ejemplos de fondos de inversión y ETFs (25% de la cartera)



### Amundi Global Aggregate Green Bond ETF

#### Objetivo del Fondo:

Amundi Global Aggregate Green Bond UCITS ETF Acc fue lanzado en 2017 y clasificado como Artículo 8 bajo la Regulación de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR). El ETF busca replicar los resultados de inversión del Índice Solactive Green Bond EUR USD IG, un benchmark de bonos verdes de grado de inversión denominados en EUR y USD emitidos por soberanos, supranacionales, bancos de desarrollo y corporativos. Los bonos verdes que integran el fondo son títulos de renta fija cuyos fondos se dedican exclusivamente a la **financiación de proyectos verdes elegibles enfocados en mitigación y adaptación al cambio climático**. El fondo utiliza una estrategia de replicación física, invirtiendo en los valores que componen el índice en proporciones aproximadas

#### Composición y Distribución:

El fondo mantiene una **cartera diversificada de bonos verdes** con rating promedio A, distribuidos entre múltiples sectores emisores: industriales, instituciones supranacionales y agencias, gobiernos de la zona euro e instituciones financieras. Geográficamente, el portafolio se concentra en economías desarrolladas europeas, con **posiciones significativas en Alemania, Francia, y otros países europeos**, complementadas con exposición a soberanos supranacionales y mercados como Estados Unidos.

#### Impacto Ambiental:

El fondo canaliza inversión hacia proyectos ambientales elegibles certificados por Climate Bonds Initiative, una organización independiente dedicada a promover inversiones en una economía de bajo carbono y resiliente al clima. A través de su exposición a bonos verdes diversificados, el fondo financia iniciativas de mitigación y adaptación climática al enfocarse en emisores de grado de inversión. El ETF demuestra que el compromiso ambiental es compatible con retornos competitivos para los inversores.

# Compromiso estratégico

## El compromiso como herramienta de prudencia e influencia responsable

El compromiso con las empresas (engagement) se concibe como una manifestación del principio de responsabilidad del inversor. Invertir implica ejercer influencia y, por tanto, asumir un deber activo en la promoción de comportamientos alineados con la dignidad humana, el bien común y el cuidado del planeta.

Este compromiso se fundamenta en la prudencia, entendida como la capacidad de discernir cómo y cuándo ejercer dicha influencia. No todas las situaciones requieren exclusión inmediata: en determinados casos, el diálogo estructurado, la exigencia progresiva y el seguimiento en el tiempo pueden ser herramientas más eficaces para impulsar mejoras reales.

Se ha aplicado este enfoque seleccionando y supervisando gestores de activos que actúan como propietarios responsables, con políticas claras de compromiso, ejercicio activo de los derechos de voto y mecanismos de seguimiento de controversias y planes de mejora. El compromiso se concibe, así como una herramienta clave para reforzar la coherencia ética, gestionar riesgos y promover una mejora continua del impacto de las inversiones.

1

### Principio:

- Responsabilidad
- Influencia
- Dignidad y Bien común

2

### Método:

- Diálogo abierto
- Seguimiento

3

### Aplicación:

- Gestoras responsables
- Voto activo
- Mejora ética

# Compromiso estratégico

## Resumen de la cartera

---

La cartera combina 9 posiciones en bonos en directo (supranacionales, soberanos/regionales y corporativos) con 3 ETFs y 1 fondo UCITS.

Las 4 gestoras analizadas (*Amundi, BlackRock, Nuveen y Columbia Threadneedle*) son internacionales y presentan una estrategia sólida y documentada de stewardship y engagement.

En todos los casos se identifica un nivel alto de compromiso activo.

La cartera se apoya mayoritariamente en entidades con capacidades avanzadas de compromiso activo y, además, mantiene exposición directa a emisores donde existe evidencia pública de marcos de sostenibilidad y diálogo con los actores implicados en múltiples casos (supranacionales, región y grandes corporativos).

## Noticias relevantes de gestoras en cartera

---

Ninguna de las gestoras presentes en cartera se ha enfrentado en 2025 a sanciones directas en materia ESG.

Sin embargo, conviene resaltar el aumento del escrutinio público e institucional a **Blackrock** respecto a su posicionamiento climático y su política de voto en juntas de accionistas. Algunos grandes inversores institucionales han revisado o retirado mandatos, citando discrepancias en cuanto al grado de ambición climática y apoyo a determinadas resoluciones ESG. En este contexto, la salida de iniciativas climáticas colectivas (como la Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM)) constituye una señal adicional de observación sobre la consistencia y evolución de su compromiso climático, si bien no requiere, por el momento, una acción inmediata.

Adicionalmente, continúa el debate académico y regulatorio sobre la concentración accionarial ("common ownership") característica de los grandes gestores pasivos, con implicaciones potenciales en términos de competencia y gobernanza de mercado. Aunque estas cuestiones no constituyen una controversia específica vinculada a los fondos analizados, sí representan un riesgo reputacional estructural asociado al modelo de negocio de la gestora. La señal es relevante a nivel gestora/emisor (no implica, por sí sola, un problema del producto concreto, pero sí un punto a considerar sobre coherencia climática de la gestora).

# Compromiso estratégico

## Continuación de noticias relevantes en relación con emisores en cartera

En términos generales, **no se identifican controversias ESG severas con impacto jurídico o sancionador directo** en 2025 para los emisores presentes en cartera. No obstante, en varios casos sí se observan **señales de riesgo reputacional o debates públicos relevantes**, que conviene monitorizar desde una perspectiva de seguimiento ESG.

En el ámbito multilateral, el **African Development Bank (AfDB)** ha estado expuesto a críticas relacionadas con la gobernanza institucional en la etapa final del mandato de su presidencia, así como a observaciones de organizaciones no gubernamentales sobre la gestión de impactos sociales y ambientales en determinados proyectos financiados. No se trata de sanciones formales, pero sí de elementos de vigilancia reputacional.

En el caso del **IBRD (Banco Mundial)**, durante 2025 ha continuado el escrutinio sobre la gestión de impactos ambientales y sociales de proyectos financiados, así como sobre la consistencia de sus compromisos climáticos, dentro de un debate estructural más amplio sobre estándares de salvaguarda.

En el ámbito soberano, **Chile** no presenta un evento ESG severo específico atribuible al emisor, si bien persisten tensiones vinculadas al desarrollo del sector del litio, la gestión hídrica y la relación con comunidades indígenas, que constituyen riesgos estructurales de carácter ambiental y social.

En el caso de la **Comunidad de Madrid**, no se identifican controversias materiales, aunque sí han existido resoluciones judiciales y debates regulatorios en materia urbanística y ambiental que reflejan riesgos institucionales propios del entorno regulatorio.

Entre los emisores corporativos, **BBVA** no registra controversias ESG severas en 2025 en la revisión realizada.

**Engie** continúa sujeta a presión reputacional por parte de determinados grupos de interés en relación con su exposición a proyectos de gas fósil y cuestiones vinculadas al consentimiento social en proyectos energéticos, aunque no se observan sanciones o litigios significativos en el ejercicio.

En el ámbito social, **Telefónica** ha afrontado en 2025 un proceso de reestructuración laboral mediante expediente de regulación de empleo (ERE), con impacto relevante en plantilla. Este tipo de medidas no constituye una controversia ESG per se, pero sí puede considerarse un factor social material desde la óptica de gestión de capital humano.

# Compromiso estratégico

## Noticias relevantes en relación con las gestoras en cartera

---

En el caso de **Toyota**, se ha intensificado el debate reputacional en torno a su posicionamiento en materia de transición energética y su actividad de lobby relacionada con regulación climática y vehículo eléctrico, lo que genera un riesgo de percepción en términos de alineamiento climático.

Finalmente, **Volkswagen** no ha registrado en 2025 un nuevo evento severo específico; no obstante, persiste el riesgo reputacional derivado de controversias históricas en materia de emisiones y de debates relacionados con derechos humanos en determinadas regiones, elementos que continúan bajo observación por parte de inversores y analistas ESG.

# Anexo

## Desempeño RTS de la Cartera (2025)

Indicador de sostenibilidad adverso	Métrica	Impacto (Año -1)	Cobertura		
<b>INDICADORES CLIMÁTICOS Y OTROS INDICADORES MEDIOAMBIENTALES</b>					
Emisiones de gases de efecto invernadero	1 Emisiones de GEI (Tn)	Emisiones de GEI de Alcance 1	25,99	96,79%	
		Emisiones de GEI de Alcance 2	3,72	96,77%	
		Emisiones de GEI de Alcance 3	175,90	89,14%	
		Emisiones totales de GEI	205,62	96,79%	
	2 Huella de carbono (Tn)	Huella de carbono (Tn)	347,80	96,79%	
	3 Intensidad de GEI de las emisiones de las empresas participadas	Intensidad de GEI de las emisiones de las empresas participadas	2,17%	96,79%	
Exposición a empresas activas en el sector de combustibles fósiles	4	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles	0,22%		
		5 Proporción del consumo y producción de energía no renovable	Proporción del consumo de energía no renovable y la producción de energía no renovable de las empresas participadas procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con las fuentes de energía renovable, expresada como porcentaje del total de fuentes de energía	21,65%	44,81%
		6 Intensidad del consumo de energía por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de EUR de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto	2,83	65,42%
Biodiversidad	7 Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas participadas con instalaciones/operaciones ubicadas en zonas sensibles para la biodiversidad o en sus proximidades, cuyas actividades afectan negativamente a dichas zonas	17,51%	100,00%	
Agua	8 Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por millón de EUR invertido, expresadas como media ponderada	0,00%	0,67%	
Residuos	9 Ratio de residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por millón de EUR invertido, expresadas como media ponderada	2,41	61,58%	
<b>ASUNTOS SOCIALES Y DE EMPLEADOS, RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS, LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO</b>					
Asuntos sociales y de empleados	10	Vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas participadas que han incurrido en vulneraciones de los principios del PMONU o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00%	0,07%
		11 Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de la ONU y las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del PMONU o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, o sin mecanismos de tramitación de quejas/reclamaciones para hacer frente a las vulneraciones de los principios del PMONU o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	5,12%	100,00%
		12 Brecha salarial de género no ajustada	Brecha salarial de género media no ajustada de las empresas participadas	21,97%	65,30%
		13 Diversidad de género en el consejo de administración	Ratio media de consejeras respecto a consejeros	21,07%	92,55%
	14	Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas participadas involucradas en la fabricación o venta de armas controvertidas	0,30%	100,00%
<b>Indicadores climáticos y medioambientales adicionales</b>					
Emisiones	19 Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de emisiones de carbono	Proporción de inversiones en empresas participadas sin iniciativas de reducción de emisiones de carbono orientadas a la alineación con el Acuerdo de París	0,00%	96,02%	
<b>Indicadores adicionales sobre asuntos sociales y de empleados, respeto de los derechos humanos, lucha contra la corrupción y el soborno</b>					
Asuntos sociales y de empleados	20 Ratio excesiva de remuneración del CEO	Ratio media en las empresas participadas de la remuneración total anual de la persona con mayor remuneración respecto a la remuneración total anual mediana de todos los empleados (excluida la persona con mayor remuneración).	51,93%	70,09%	

# Anexo

## Desempeño RTS de la Cartera (2025)

Emisiones per cápita y emisiones de CO2 por unidad de GDP de principales emisores de deuda soberana a través de fondos y en directo en 2025:

EMISOR	Año (Datos)	Total emisiones CO2 país peso relevante:	GDP	Población total	Emisiones per cápita	Emisiones de CO2 por unidad de GDP
<b>Deuda gubernamental en directo:</b>						
MADRID, COMMUNITY OF	2022	20.233.620tCO <sub>2</sub> -eq	293.069.000.000 EUR	6.859.914	2,95 t	6,9E-05t
CHILE, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	(población 2024)	111.049.000,00 tCO <sub>2</sub> -eq	301.230.000.000 USD	18.480.432	6,01t	0,00t
<b>Deuda gubernamental a través de fondos:</b>						
GERMANY	2023	672.000.000.000 tCO <sub>2</sub> -eq	4.121.000.000.000 EUR	84.700.000	7.933,88 t	1,6E-01t
France	2023	376.000.000.000 tCO <sub>2</sub> -eq	2.822.500.000.000 EUR	67.842.582	5.542,24 t	1,3E-01t

## Observaciones en desempeño RTS de la Cartera

- La brecha salarial de género mejoró 14 puntos porcentuales (del 35,95% al 21,97%).
- La diversidad en consejos directivos aumentó del 17,60% al 21,07%.
- El 100% de las empresas en cartera cuenta con planes de reducción de emisiones alineados con el Acuerdo de París.
- La huella de carbono aumentó de 238,20 a 347,80 Tn (+46%), incremento explicado principalmente por la incorporación de Engie a cartera, empresa que concentra en torno al 80% de la huella total. Se trata de un indicador a monitorizar de cara a próximos períodos.
- Los residuos peligrosos generados incrementaron (de 0,51 a 2,41 Tn/M€), siendo el punto de mayor deterioro del período.

No computan en los cálculos las posiciones en entidades supranacionales y empresas privadas o estatales como AfDB o IBRD. El análisis tiene una cobertura promedio del 53,89% de la cartera.

# Terminología

## **Patrimonio - Impacto generado:**

El impacto generado depende directamente del patrimonio del fondo. El incremento del patrimonio eleva la exposición a compañías y emisores públicos, ampliando así la contribución proporcional del inversor a los resultados obtenidos.

## **Evolución de los mercados financieros:**

La evolución favorable de los mercados potencia el impacto generado, puesto que una mayor rentabilidad incrementa la valoración de las compañías y, con ello, la parte proporcional del impacto atribuible a la inversión.

## **Capitalización bursátil:**

El tamaño de una empresa influye directamente en la calidad y cantidad de información sobre sostenibilidad que puede ofrecer. Las compañías grandes suelen tener más recursos financieros y operativos, lo que les permite reportar datos más completos. En cambio, las empresas de menor tamaño, por tener una capacidad menor de reportar datos, pueden ofrecer datos más limitados. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el impacto generado no necesariamente depende de este factor.

## **Desempeño RTS (Regulatory Technical Standards):**

Las métricas RTS son indicadores de sostenibilidad de reporte obligatorio, establecidos por la regulación europea SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation). Recogen datos estandarizados sobre los principales impactos adversos de la inversión en materia ambiental, social y de gobernanza (ESG). Al estar definidos normativamente, estos indicadores responden a una metodología y nomenclatura específica que puede diferir de los criterios de impacto utilizados a lo largo del presente informe, por lo que se presentan de forma independiente como anexo.

# Terminología

## 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.

# Terminología

## Metodología de Evaluación de la Propiedad Activa y Responsable

Con el objetivo de evaluar de manera rigurosa y homogénea el grado de **compromiso activo con las empresas participadas** y el **ejercicio responsable de los derechos del inversor** por parte de las gestoras presentes en cartera, se ha desarrollado un marco técnico propio basado en seis dimensiones objetivas.

La evaluación se realiza **a nivel de gestora matriz de inversión**, y no a nivel de fondo individual ni de sociedad gestora administrativa, ya que las políticas de propiedad activa y responsable se definen y aplican a nivel corporativo.

El análisis considera la existencia y calidad de las políticas de diálogo con las empresas, los recursos dedicados a esta actividad, el grado de transparencia, los mecanismos de escalamiento cuando el diálogo no genera resultados, su integración en el proceso de inversión y la capacidad real de influir en las prácticas de las compañías.

En función del cumplimiento de estas seis dimensiones, las gestoras se clasifican en tres niveles:

- **Alto - Propiedad activa y responsable sólida y estructurada:** cumplimiento claro y verificable de al menos cinco de las seis dimensiones, con evidencia pública robusta y capacidad demostrada de influencia sobre las empresas participadas.
- **Medio - Propiedad activa y responsable sólida, pero con menor grado de estructuración:** cumplimiento parcial (tres o cuatro dimensiones) o cumplimiento amplio con debilidades relevantes en transparencia, escalamiento del diálogo o capacidad de influencia.
- **Bajo - Propiedad activa y responsable limitada:** cumplimiento reducido (dos dimensiones o menos) o ausencia de evidencia pública suficiente que permita verificar una estrategia sistemática de diálogo e influencia sobre las empresas.

# Terminología

## Los 15 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS):

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible son un conjunto de 17 metas globales creadas por las Naciones Unidas para guiar los esfuerzos internacionales destinados a erradicar la pobreza, proteger el planeta y garantizar el bienestar de todas las personas antes del año 2030.



# 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.