CaixaBank
ASSET MANAGEMENT

Informe anual
Gama SI Impacto

Ejercicio 2023

ENTRAR

Verificación externa

Deloitte emitirá un informe de aseguramiento limitado acerca del proceso de preparación del informe anual de la Gama SI Impacto sobre la base de la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 Revisada en vigor (NIEA

3000 revisada), "Encargos de aseguramiento distintos de la auditoría o de la revisión de información financiera histórica", según el alcance y los términos expresados en el correspondiente informe de verificación independiente. El informe de verificación independiente concluye acerca de si el informe anual de la Gama SI Impacto se ha preparado de acuerdo con las directrices de presentación recogidas en el marco de preparación del informe anual de la Gama SI Impacto.

El informe de verificación independiente es consultable en **www.CaixaBankAssetManagement.com** y se pueden encontrar junto con este informe anual en la página indicada.

La recopilación de los indicadores se ha basado en cálculos propios en función de datos internos y de bases de datos e informes externos que se han mencionado cuando se ha considerado relevante.

1

Nuestra estrategia

VER

2

Nuestro impacto

VER

1 Nuestra estrategia

1.1 Carta de bienvenida

1.2 Nuestra oferta

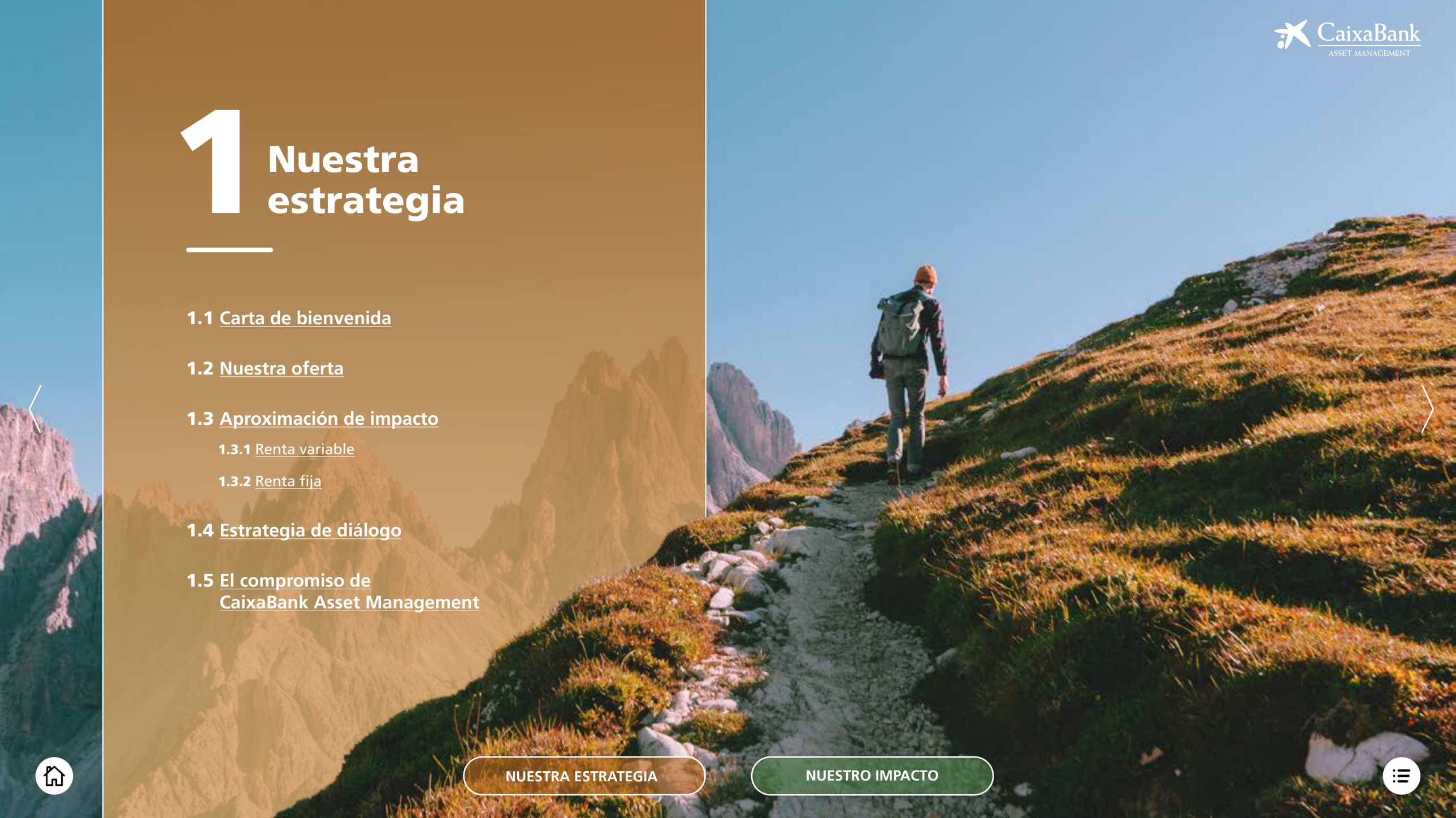
1.3 Aproximación de impacto

1.3.1 Renta variable

1.3.2 Renta fija

1.4 Estrategia de diálogo

1.5 El compromiso de CaixaBank Asset Management



Informe año 2023

Estimado inversor:

Me complace compartir con usted nuestro tercer informe anual de impacto de la Gama SI Impacto en el que recogemos nuestro sólido compromiso con las personas, la sociedad y el medio ambiente.

Nuestra entidad tiene desde su origen un firme compromiso con las personas, la sociedad y el medio ambiente. En el Grupo CaixaBank, del que formamos parte, ser referentes en banca sostenible es y siempre ha sido una prioridad estratégica. Nuestro compromiso está alineado con los principales retos y principios responsables internacionales, entre los que podemos destacar el Pacto Mundial, los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas y los Principios de Banca Responsable.

CaixaBank Asset Management desempeña un papel activo al fomentar el diálogo con las compañías, ya sea directamente o mediante colaboraciones con otros inversores. Buscamos contribuir a la transformación de las empresas para conseguir un mundo más acorde con los valores que el Grupo CaixaBank sostiene, basados en nuestras raíces fundacionales con un fuerte componente social. Durante 2023 nos adheríamos a Spring, iniciativa promovida por las Naciones Unidas sobre la naturaleza, y a la Transition Pathway Initiative (TPI), que analiza la transición de las grandes compañías a una economía baja en emisiones.

Nuestra actividad, alineada con la del Grupo CaixaBank, se fundamenta en los valores corporativos de calidad, confianza y compromiso social, y nuestro propósito es ser proveedor de soluciones eficientes y sostenibles para nuestros clientes, con impacto positivo en la sociedad y en el planeta. En esta convicción, la Gama SI Impacto se integra en la oferta de productos y servicios que generan un impacto ambiental o social positivo.

Las inversiones de impacto de la Gama SI Impacto pueden materializarse mediante inversiones en renta fija (bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad) o en renta variable (compañías que generan impacto). Estos fondos de la Gama SI Impacto se gestionan activamente por el equipo de profesionales de CaixaBank Asset Management, y combinan la búsqueda de rentabilidad financiera con el impacto positivo a través de la inversión en empresas dentro del marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Durante el año 2023, nuestro objetivo en la estrategia de renta variable ha sido la identificación de compañías alineadas con las diferentes áreas de impacto, tanto de tipo social como medioambiental, y dentro de estas, sus diferentes temáticas como Sanidad Pública, eficiencia, electrificación y digitalización o energías verdes, entre otras. La alineación de estas inversiones con los objetivos de desarrollo sostenible ha continuado ejerciendo un lugar central dentro de nuestra filosofía de inversión y el proceso de toma de decisiones.

La composición de nuestras carteras respeta las principales características de la inversión de impacto:

- Materialidad, que exige que como mínimo un 50 % de las ventas de cada compañía dé solución a un desafío social o medioambiental que tiene como meta.
- Adicionalidad, que implica la búsqueda de compañías con tecnologías o productos disruptivos en sus respectivos sectores y que desempeñan un papel clave para dar solución a los actuales desafíos sociales y medioambientales.
- Medición, con indicadores de impacto precisos y transparentes como el número de pacientes tratados, transacciones financieras, emisiones de gases evitadas o métricas de accesibilidad a vivienda.

Durante 2023 destacaba la exposición a las temáticas sanidad pública, eficiencia, electrificación y digitalización, así como inclusión financiera y digital. Al mismo tiempo, se priorizaban los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas número 7, Energía asequible y no contaminante, y número 9, Industria, innovación e infraestructura. En concreto, impulsar el acceso a servicios energéticos asequibles de aquí a 2030, así como aumentar la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes de energía, para lo que es necesario duplicar la eficiencia energética. Esta era una de las razones por las que esta temática era la que más aumentaba su representatividad en las inversiones de renta variable de la gama.

La inversión de impacto es un estilo de inversión con un horizonte temporal de largo plazo, que nos permite invertir en compañías que tratan de facilitar soluciones en el largo plazo a alguno de los principales desafíos sociales y medioambientales a los que se enfrenta la sociedad actual. En definitiva, la inversión de impacto se anticipa a tendencias que acabarán teniendo su reflejo en el conjunto de activos cotizados en el medio y largo plazo como son el no tener exposición a energías contaminantes como carbón o petróleo, que serán sustituidas por energías verdes. Al mismo tiempo se refuerza la exposición a compañías que proveen de soluciones más sostenibles dentro del sector industrial, de transporte o incluso el inmobiliario. Todo esto sin olvidar aquellas compañías que implementan políticas decididas sobre el desarrollo del capital humano y aquellas que contribuyen a tener una sociedad más justa.

Informe año 2023

A través de la renta fija también impulsamos la sostenibilidad. Mediante la inversión en bonos ASG podemos acceder cada día a mayor número de emisores en una variedad de sectores y regiones que buscan financiación para desarrollar proyectos con impacto en las personas o el planeta.

Su gestión implica un riguroso análisis y selección de valores para mitigar los riesgos asociados al cambio climático y a los nuevos modelos sociales. Existen tres criterios principales para invertir en un bono, la solvencia del emisor, su valoración y el compromiso con la sostenibilidad. Para acceder a dicha información contamos con proveedores externos y hemos desarrollado modelos propios que nos permiten identificar aquellas empresas que demuestren las mejores características de sostenibilidad de su clase. Estos criterios nos permiten diversificar las carteras y limitar su riesgo estructural a largo plazo, al dotarlas de mayor estabilidad.

Un año más, la mayoría de nuestras inversiones de renta fija corporativa se han centrado en empresas de servicios del sector público (denominado en inglés *utilities*, los sectores eléctrico, comunicaciones y autopistas) y bancos. Son dos sectores estrechamente vinculados con el cambio climático y la sostenibilidad medioambiental. La renovación y mejora de instalaciones y activos por parte de las compañías de servicios de utilidad pública va estrechamente ligada a la necesidad de financiación, y se trata de emisores recurrentes en el mercado de bonos ASG. Su posicionamiento, más activo en favor de conseguir una economía sostenible, les confiere un menor riesgo de transición frente a otros sectores, al tiempo que abre multitud de oportunidades.

Desde CaixaBank Asset Management debemos proveer de soluciones en el largo plazo que tengan en cuenta alguno de los principales desafíos sociales y medioambientales a los que se enfrenta la sociedad actual. Seguiremos impulsando el cambio y, en colaboración con usted, cumpliremos con nuestro propósito de tener un impacto positivo en la sociedad.

Ana Martín de Santa Olalla Sánchez
Directora general de CaixaBank AM

Gama SI Impacto

En julio de 2021, lanzamos una gama de fondos de inversión llamada Gama SI Impacto compuesta por **tres fondos mixtos y un fondo de renta fija**. Posteriormente, a inicios de 2022, la gama se completa con un **fondo de renta variable**. Los cinco fondos tienen como objetivo inversiones sostenibles y cumplen con las obligaciones de transparencia reflejadas en el artículo 9 del Reglamento (UE) 2019/2088.

La inversión sostenible de impacto en los fondos mixtos se materializa principalmente mediante inversiones en renta fija (bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad) y en renta variable (compañías de impacto).

Los tres fondos mixtos son los siguientes:

- CaixaBank SI Impacto 0/30 RV, FI, en el que la inversión en renta variable oscila entre el 0 y el 30 %.
- CaixaBank SI Impacto 0/60 RV, FI, en el que la inversión en renta variable oscila entre el 0 y el 60 %.
- CaixaBank SI Impacto 50/100 RV, FI, en el que la inversión en renta variable oscila entre el 50 y el 100 %.

Fondo de renta variable

El fondo de renta variable de impacto denominado MicroBank SI Impacto Renta Variable, FI, tiene como objetivo inversiones sostenibles (artículo 9 del Reglamento (UE) 2019/2088) y su cartera estará invertida siguiendo criterios de impacto. La exposición a renta variable será como mínimo del 75 %, y de cualquier capitalización bursátil o sectorial. Se invierte en empresas cuya actividad está destinada a mitigar los principales problemas sociales y medioambientales identificados en los ODS de las Naciones Unidas.

Fondo de renta fija

El fondo de renta fija de impacto denominado CaixaBank SI Impacto Renta Fija, FI, puede invertir tanto en renta fija pública como privada en bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad categorizados por la Asociación Internacional de Mercados de Capital (ICMA) o estándares de la Unión Europea. Tiene como objetivo inversiones sostenibles y cumple con las obligaciones de transparencia del Reglamento (UE) 2019/2088.

Puede consultar la política de inversión completa de los fondos en el folleto informativo y el documento con los datos fundamentales para el inversor (DFI), disponible junto con el resto de información legal en las páginas web www.CaixaBank.es, www.CaixaBankAssetManagement.com y en los registros de la CNMV, www.cnmv.es

Cualquier inversión en mercados financieros es volátil y conlleva riesgos de pérdida de capital.

NUESTRA ESTRATEGIA

NUESTRO IMPACTO

Gama SI Impacto

Para asegurarnos de que las compañías identificadas generan un impacto positivo medioambiental o social, deben cumplir los siguientes criterios:

Objetivo de inversión

La estrategia de inversión tiene como objetivo invertir únicamente en empresas cuya actividad esté destinada a mitigar los principales problemas sociales y medioambientales. Es decir, compañías cuya actividad principal, ya sea de bienes o servicios, promueva dar solución a los grandes **retos globales identificados en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las Naciones Unidas.

BlackRock asesora a CaixaBank Asset Management en la selección de activos de la cartera de renta variable.

Filosofía de inversión de impacto

El equipo de inversión de impacto de BlackRock selecciona un universo restringido de compañías innovadoras cuya actividad o servicios abordan algunos de los principales retos sociales y medioambientales y promueven algunas de las metas de los ODS.

Materialidad

La mayoría de los ingresos o la actividad comercial afecta a uno o más de los 17 ODS.

Adicionalidad

El servicio o producto de la empresa debe ayudar a abordar una necesidad específica que otros agentes no estén proporcionando ya de la misma forma.

Medición

El impacto de la empresa debe ser cuantificable.

BlackRock, aliado estratégico

CaixaBank Asset Management y BlackRock sellan en 2021 una **alianza exclusiva de inversión de impacto** para el asesoramiento en la implementación de la estrategia de renta variable de la Gama SI Impacto.

Las empresas de impacto seleccionadas las agrupamos en **nueve temáticas de impacto**, ligadas a su vez a personas o al planeta.

Impacto en las personas

- Vivienda asequible
- Educación y formación
- Inclusión financiera y digital
- Sanidad pública
- Seguridad y protección

Impacto en el planeta

- Eliminación y prevención de la contaminación
- Eficiencia, electrificación y digitalización
- Energías verdes
- Alimentación sostenible, agua y residuos

La inversión de impacto requiere una visión de futuro para identificar empresas que ofrezcan un impacto diferenciado y escalable en el medio y largo plazo.

Nuestra inversión en renta variable tiene como objetivo generar impacto positivo y medible. El equipo de BlackRock identifica **oportunidades de inversión en compañías de impacto infravaloradas** o aún poco conocidas con el objetivo de aprovechar las ineficiencias del mercado.

Además, para impulsar el impacto logrado y fomentar la creación de valor, tanto CaixaBank Asset Management como el asesor, o ambos de forma conjunta, mantienen una implicación activa con las empresas mediante acciones de diálogo.

Servir como facilitadores de inversión para conseguir un futuro más positivo

Nuestro compromiso continuo con el sector de la inversión, nuestros clientes, socios y grupos de interés consiste en compartir los avances que nosotros y las empresas en las que hemos invertido hemos dado para generar unos resultados sociales y medioambientales cuantificables cada año. Este informe anual es el tercero desde la formación de las estrategias y refleja nuestro compromiso de contribuir al ecosistema de inversión de impacto con el objetivo de proporcionar:

- Un **mercado** donde las empresas puedan seguir satisfaciendo más necesidades del mundo obteniendo financiación de los mercados públicos.
- **Acceso a inversores** para que puedan actuar como socios, en lugar de buscar resultados a corto plazo.
- Un **vehículo de inversión** a través del cual los ahorradores para la jubilación o los inversores minoristas puedan conseguir resultados de impacto.
- Un **puente entre los inversores y la dirección de las empresas** para que puedan trabajar juntos en mejorar los resultados sociales y medioambientales positivos e integrar el impacto en la visión a largo plazo de las compañías.
- Un **enfoque de inversión** en el que el impacto de una empresa en la sociedad y el planeta (positivo o negativo) sea tangible y transparente, que permita una evaluación junto con las métricas financieras tradicionales.
- **Colaboración** en la que las empresas puedan aprender unas de otras para tratar de mitigar las externalidades negativas que pueden eclipsar los avances positivos y logrados.

Identificamos un conjunto de empresas de impacto cuyos bienes y servicios consideramos que generan resultados sociales o ambientales netos positivos y promueven soluciones a los desafíos globales. Buscamos **elevar el perfil de estas empresas, invertir en ellas e interactuar con ellas,** con la creencia de que podemos ayudar a apoyar el desarrollo de una comunidad global creciente y saludable de agentes de cambio emergentes.

Revisión de 2023

2023 rompió récords climáticos, al confirmarse como el año más cálido en los registros de datos de temperatura global que se remontan a 1850[1]. Ese año se alcanzó una temperatura mundial promedio de 14,98 °C, lo que supone 0,17 °C por encima del anterior récord, que data de 2016[2]. Además de temperaturas récord, se produjeron innumerables fenómenos meteorológicos y naturales extremos devastadores que provocaron un trágico balance de víctimas. En concreto, la tormenta Daniel, que provocó 4.333 muertes en Libia[3], el terremoto de magnitud 6,8 en Marruecos, que se cobró unas 3.000 vidas[4], los incendios forestales en Hawái, con un saldo de 93 muertos[5], entre muchos otros. Además de las víctimas causadas por fenómenos meteorológicos extremos, recientemente se ha revelado que la contaminación del aire provocada por combustibles fósiles representa 5,13 millones de muertes evitables al año en todo el mundo[6].

Ese año también se produjeron numerosos estragos en el área social. Las cifras publicadas en 2023 apuntan a una crisis de aprendizaje global al señalar que el número de niños no escolarizados ha aumentado en seis millones, lo que eleva el total a 250 millones[7]. Aunque la inflación se ha moderado algo durante el año, las presiones subyacentes sobre los precios siguen siendo firmes, lo que ha dado lugar a una cifra récord de 350 millones de personas que se enfrentan a la inseguridad alimentaria en 79 países[8]. Desde una perspectiva de atención sanitaria, más de 3 millones de muertes prematuras entre personas menores de 75 años podrían haberse evitado mediante una mejor prevención e intervenciones sanitarias en los países de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico)[9].

La ONU calcula que se necesitarán entre 5 y 7 mil millones de dólares estadounidenses, cada año hasta 2030, para alcanzar los ODS de la ONU en todo el mundo[10]. Se necesita la colaboración de innumerables grupos de interés, tanto del sector público como del privado, para abordar el déficit de financiación de los ODS de la ONU. Nuestra contribución en este sentido, como inversores de impacto, es fundamental. Operamos en la **intersección entre la búsqueda de resultados ambientales y sociales medibles, positivos y adicionales, y la búsqueda de retornos financieros** a largo plazo. Sin ambos en combinación, es menos probable que el mundo acumule el capital necesario para afrontar los desafíos globales.

1 Programa Copernicus de la UE, *Global Climate Highlights 2023*. **2** Ibid. **3** Organización Internacional para las Migraciones, "Storm Daniel: Urgent Funding Scale-Up Needed Four Weeks After Libya Disaster". **4** Cruz Roja Británica, "Morocco earthquake three months on: winter threatens lives as thousands remain homeless". **5** Al Jazeera, "Hawaii death toll rises to 93, making it deadliest US wildfire in 100 years". **6** *British Medical Journal*, "Air pollution deaths attributable to fossil fuels: observational and modelling study". **7** UNESCO, "250 Million Children Now Out of School". **8** Informe anual del FMI 2023, pág. 1. **9** OCDE, Mortalidad evitable (prevenible y tratable), pág. 68. **10** Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, "SDGs and Impact".

1.3.1 Aproximación de impacto en renta variable

Personas

Presentamos datos agregados de compañías que han estado en la cartera en 2023, y el impacto generado[1].

En la sección "Nuestro impacto" se presenta más detalle y ejemplos de estas temáticas de impacto.

Educación y formación

Se proporcionó educación y apoyo a 136 millones de estudiantes y demandantes de empleo.

Vivienda asequible

Se proporcionaron más de 672.000 viviendas asequibles a los más necesitados

Seguridad y protección

En más de 1.700 millones de vehículos se implementaron tecnologías de seguridad avanzadas.

Sanidad pública

Se brindó atención médica a más de 530 millones de pacientes.

Inclusión financiera y digital

Se ayudó a más de 37 millones de micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) mediante la prestación de servicios financieros y digitales.

1 Equipo de Global Impact, a partir de análisis de datos e informes de las empresas. Fuente: BlackRock. Las cifras recogidas reflejan el resultado del año natural 2023 de las compañías que han estado en la cartera de los fondos.

1.3.1 Aproximación de impacto en renta variable

Planeta

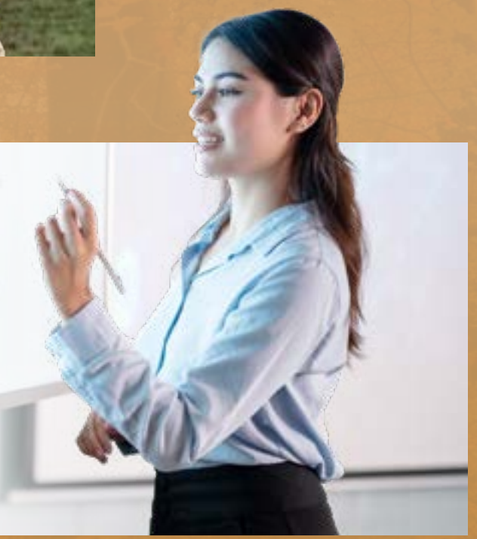
Presentamos datos agregados de compañías que han estado en la cartera en 2023, y el impacto generado[1].
En la sección "Nuestro impacto" se presenta más detalle y ejemplos de estas temáticas de impacto.

Energías verdes

Mediante la generación de energía renovable, las empresas de energías verdes evitaron más de 1.700 millones de toneladas de emisiones, equivalente al uso anual de energía de 232 millones de viviendas o el uso de 424 millones de vehículos de gasolina en un año.

Alimentación sostenible, agua y residuos

Se ahorró más de un mil millones de litros de agua.



Eficiencia, electrificación y digitalización

Se evitaron más de 635 millones de toneladas de emisiones de CO_2 mediante el uso de soluciones de gestión de energía más eficientes.

1 Equipo de Global Impact, a partir de análisis de datos e informes de las empresas. Fuente: BlackRock. Las cifras recogidas reflejan el resultado del año natural 2023 de las compañías que han estado en la cartera de los fondos.

Gestión y medición del impacto (IMM[1]) por BlackRock

El enfoque de gestión y medición del impacto (IMM)

El marco de gestión y medición del impacto (IMM) proporciona un mecanismo de seguimiento y retroalimentación que convierte a BlackRock en un inversor de impacto responsable. La medición del progreso del impacto ayuda a minimizar el riesgo de que una empresa no logre los resultados de impacto esperados, ayuda a evaluar la direccionalidad de los resultados del impacto y a informar si una participación puede ser aditiva y cuándo puede serlo.

Tres principios rectores guían la IMM:

1

Se parte del **análisis** para revelar grandes necesidades no cubiertas y crear criterios de elegibilidad para identificar empresas a la vanguardia en lo que respecta a abordar los desafíos a los que se enfrentan las personas y el planeta. Esto ayuda a descubrir nuevas tecnologías o modelos de negocio que están respaldados por evidencias y que probablemente sean soluciones en el futuro. La investigación se basa en conocimientos de datos tangibles e independientes.

2

Integrar el **análisis de impacto** durante todo el proceso de inversión, incluso en la identificación de indicadores antes de invertir. Se utiliza una serie de datos para realizar un seguimiento de los cambios de materialidad y adicionalidad en las empresas.

3

Se busca garantizar que el proceso de impacto **sea transparente, repetible y auditable**. Con este fin, se aplican marcos de referencia del sector, siempre que sea posible y sean coherentes con el proceso de inversión. Este enfoque aumenta la comparabilidad de las medidas de impacto entre inversiones a lo largo del tiempo y ayuda a reducir la proliferación de metodologías diferentes.

Bajo el marco de la IMM, se supervisa y se compara el impacto neto de cada empresa respecto a sus objetivos de impacto. Cuando el impacto está en riesgo, se intenta entender esa deficiencia a través del análisis y el diálogo con la empresa. Si finalmente esto no es posible, se valora la desinversión en el marco de la estrategia de escalamiento de los diálogos.

La gestión del impacto también implica evaluaciones de los sectores que se están enfrentando a desafíos globales. El enfoque basado en la investigación ayuda a evaluar cuándo un sector podría ser superado por una solución más eficaz.

1 Siglas en inglés de *impact measurement and management*.

Gestión y medición del impacto (IMM) por BlackRock

Deterioro de la tesis de impacto

En algunos casos, el impacto no se produce como se pretendía o, a medida que pasa el tiempo, los impactos de los productos o servicios dejan de ser agentes claros de cambio. El objetivo es brindar la mayor transparencia posible sobre cuándo el impacto no ocurre como se había planteado.

Algunos ejemplos

- Invertimos en una empresa que ofrece pruebas, garantías y certificaciones según estándares globales. Calificamos a la empresa en función de sus servicios esenciales para certificar y garantizar la trazabilidad del abastecimiento sostenible de madera y productos forestales, lo que ayuda a mitigar los riesgos de que la naturaleza dañe las cadenas de suministro y a responsabilizar a las industrias que dependen del capital natural. La teoría del cambio fue **mejorar la biodiversidad mediante la protección de los ecosistemas terrestres**. Además, la empresa proporcionó amplios servicios de control de calidad y pruebas sostenibles para la industria. Con el tiempo, no pudimos comprobar cómo sus pruebas de control y calidad para la amplia industria conducían a mejores resultados ambientales o en qué modo se diferenciaban de otros proveedores de servicios en este campo. Decidimos desinvertir de la empresa debido a que la tesis de adicionalidad se debilitaba y el negocio de rastreo de biodiversidad no crecía al ritmo que esperábamos.

- Invertimos en una empresa de energía verde que había logrado importantes avances en el campo de la reducción de emisiones y había sido líder en la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono durante muchos años. La empresa se topó con problemas en la cadena de suministro, presiones inflacionarias y cuellos de botella en los permisos, lo que afectó al desarrollo de proyectos de energía verde. Incluso ante obstáculos significativos para progresar, todavía consideramos que la empresa es una opción para inversiones futuras. Sus productos impulsan la generación incremental de energía verde y contribuyen colectivamente a la transición hacia una economía baja en carbono. Sin embargo, somos prudentes respecto a los riesgos de la tesis del impacto a corto plazo.

Enfoque de inversión de impacto de BlackRock

Los principales marcos del sector que se utilizan en la práctica de IMM son los siguientes:

1

Para los principios generales de estrategias y procesos, se cumplen:

Los principios operativos para la gestión del impacto de la Corporación Financiera Internacional (CFI)

2

Para el etiquetado previo del impacto generado por las empresas, se aprovechan:

Los Objetivos y Metas de Desarrollo Sostenible de la Organización de las Naciones Unidas (los ODS de la ONU)

3

Las métricas utilizadas antes de la inversión para rastrear el progreso del impacto se basan en:

El sistema y taxonomía IRIS+[1] de la Global Impact Investing Network (GIIN)

4

El marco que crea una evaluación multidimensional del impacto neto de cada empresa es el siguiente:

Las cinco dimensiones del impacto (Fronteras de Impacto[2])

Los marcos y taxonomías del sector son complementarios y cumplen una única función en la rendición de cuentas del proceso, la medición estandarizada y la evaluación del impacto neto, lo que ayuda a impulsar una teoría del cambio.

1 El sistema IRIS+ es un conjunto de herramientas que sirve para implementar las características fundamentales identificadas por la Global Impact Investing Network (GIIN, por las siglas en inglés de Red Global de Inversión de Impacto). **2** Fronteras de Impacto (Impact Frontiers): promueve el aprendizaje entre comunidades y crea herramientas prácticas que ayudan a los inversores a gestionar e integrar el impacto con datos, análisis y procesos financieros. También administra las normas y las prácticas de creación de consenso promovidas por el Impact Management Project.

1.3.1 Aproximación de impacto en renta variable

Enfoque de inversión de impacto de BlackRock

Enfoque de adicionalidad y contribución de los inversores

Las estrategias de impacto para las acciones cotizadas se basan en tres pilares de adicionalidad interconectados. A través de este marco, los inversores de impacto pueden respaldar el éxito duradero de una empresa de impacto de un modo integral.

1.3.1 Aproximación de impacto en renta variable

Adicionalidad de la empresa

Las empresas crean adicionalidad a través de los productos o servicios que constituyen su actividad principal. Una empresa aporta adicionalidad si la ausencia de sus productos o servicios probablemente hubiera impedido o retrasado el progreso para lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU o la transición a una economía con menos emisiones de carbono.

Algunas de las principales fuentes de adicionalidad de la empresa son la aplicación de tecnologías líderes, el despliegue de modelos de negocio innovadores, la entrega de productos y servicios a poblaciones desatendidas o una contribución significativa y adicional para superar un desafío grande y sin resolver que requiere muchos actores y la revisión de las estructuras existentes. Se aplica un proceso para identificar los grandes retos más relevantes que están sin resolver, por ejemplo, el cambio climático y la descarbonización, el agotamiento de los recursos y la contaminación.

Se identifican los retos que están sin resolver

Adicionalidad del inversor (contribución del inversor)

Constituyendo el núcleo de la gestión de impacto, la adicionalidad de los inversores (contribución) incluye las iniciativas del equipo de investigación de impacto de BlackRock para apoyar el éxito financiero y el impacto de las empresas, así como para fomentar el desarrollo de un espacio más amplio de inversión de impacto. Se desarrolla la adicionalidad de los inversores (contribuciones) a través de varios canales, destinados conjuntamente a producir unos mejores resultados de impacto, que también generan valor para las empresas en las que invertimos:

1. **Invertir con una mentalidad de inversor a largo plazo.** Esto proporciona la base para un diálogo constructivo con la dirección de las empresas y permite establecer asociaciones con un fuerte compromiso.
2. **Ayudar a mejorar los resultados de impacto de las empresas en las que invertimos.** Parte de la teoría del cambio utilizada es que los inversores de impacto pueden apoyar y guiar a las empresas participadas para que ofrezcan unos mejores resultados netos. Cada empresa tiene un recorrido único, pero muchos de los retos y oportunidades que afronta comparten factores comunes con otras empresas.
3. **Apoyar a las empresas de impacto más jóvenes.** Apoyar las salidas responsables del capital privado y el suministro de capital catalizador cuando sea posible.
4. **Organizar un ecosistema de iguales de la empresa de impacto.** Mediante la celebración de sesiones para empresas, donde pueden examinar problemas comunes y compartir los procedimientos para abordar dichos problemas. Identificar las mejores prácticas para la fortaleza colectiva y reconocer que los desafíos más apremiantes del mundo no pueden ser resueltos por un solo actor.
5. **Aumentar la visibilidad de las empresas de impacto infrarrepresentadas y su impacto.** Mostrar los resultados de impacto en medios de comunicación transparentes y disponibles públicamente, utilizando una serie de enfoques para describir y presentar los resultados tangibles y cuantificables de las empresas de impacto.
6. **Apoyar a la próxima generación de participantes del sector del impacto con educación y formación.** Enseñar los principios y prácticas de inversión de impacto a la próxima generación de inversores de impacto en universidades y escuelas de negocios de todo el mundo, participando en conferencias, compartiendo prácticas recomendadas y educando a los grupos de interés sobre los desarrollos y beneficios de la inversión de impacto.
7. **Ampliar la frontera de la madurez y el desarrollo del sector.** El equipo ayuda a diseñar principios sostenibles, nuevas herramientas de impacto y mejores mecanismos de medición. Ayuda a crear escala y sinergias en la práctica.

Adicionalidad de la clase de activo

Los mercados públicos complementan la inversión de impacto del mercado privado y ofrecen una vía para que las empresas satisfagan la enorme demanda de sus soluciones. Los mercados públicos ofrecen dos modos de adicionalidad importantes para el ecosistema de inversión de impacto: la escala y la democratización.

Escala

Se estima que el capital de los mercados públicos es unas **20 veces mayor** que el de los mercados privados, y lo suficientemente grande para cumplir los requisitos de capital que se calcula que podrían ayudar a resolver los desafíos más apremiantes para el mundo, por ejemplo, los que definen los ODS de la ONU y la transición a una economía baja en emisiones de carbono. Si bien los mercados privados a menudo son catalizadores, los mercados públicos suelen ser la vía para que las empresas crezcan para satisfacer una gran demanda insatisfecha de sus soluciones. Los mercados públicos permiten que una empresa de impacto alcance una mayor visibilidad, amplíe su mercado, acceda a nuevas fuentes de capital y, al hacerlo, reduzca sus costes de financiación.

Democratización

Los mercados públicos permiten a las empresas **acceder a propietarios de activos adicionales,** por ejemplo, inversores minoristas y ahorradores para la jubilación que normalmente no cumplen los requisitos de capital, a menudo enormes, para participar en los mercados privados. Al mismo tiempo, los mercados públicos permiten que el ahorrador o inversor medio pueda afectar a los resultados y adaptar sus inversiones a sus convicciones, a veces por primera vez.

Conclusión: la escala de los mercados públicos es crucial para reducir el multimillonario déficit anual de la financiación necesaria para cumplir los ODS de la ONU para 2030 y avanzar hacia el objetivo de un mundo con cero emisiones netas. Se ha estimado que se requieren unos 7 a 9 mil millones de dólares estadounidenses cada año para cada uno de los dos objetivos[1].

1 Fuente: Understanding-the-Cost-of-Achieving-the-Sustainable-Development-Goals.pdf (worldbank.org), consultado el 4 de abril de 2023, y "Qué costará alcanzar la neutralidad de carbono", McKinsey.

Gama SI Impacto

Objetivo de inversión

En renta fija, buscamos **contribuir a la mejora de los aspectos medioambientales y sociales** a través principalmente de la inversión en bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad que cumplen los principios establecidos por la ICMA (International Capital Markets Association) o estándares desarrollados por la Unión Europea. Las emisiones en las que invirtamos también tendrán identificados objetivos acordes con los ODS.

Las emisiones de los bonos verdes, sociales y sostenibles están vinculadas a la financiación total o parcial de proyectos con objetivos medioambientales o sociales previamente identificados. Estos bonos deberán detallar en el folleto de emisión, entre otros aspectos, los siguientes:

- Uso de los fondos obtenidos de la emisión acorde con las áreas elegibles establecidas en el marco de la ICMA.
- Especificación de los procesos para la evaluación y selección de proyectos.
- Especificación de los mecanismos de gestión de fondos.
- Informes de seguimiento que realizarán.

Los bonos vinculados a la sostenibilidad (*sustainability-linked bonds* o SLB en inglés) no están sujetos a proyectos concretos, sino a objetivos medioambientales o sociales corporativos previamente identificados en el folleto de emisión. En este caso, los folletos de emisión deberán detallar los llamados Objetivos de Desempeño de Sostenibilidad (*sustainability performance targets*), objetivos que deberán ser **cuantitativos, predeterminados y verificados externamente** mediante unos indicadores clave de desempeño.

Como último paso, para la construcción de la cartera, CaixaBank Asset Management determina el peso definitivo de cada empresa y emisión en la cartera conjugando este universo de inversión restringido definido anteriormente con el análisis de criterios económico-financieros y del riesgo del fondo en su conjunto. Los emisores de estos bonos deberán cumplir con las exclusiones y restricciones contempladas en el procedimiento de integración de riesgos de sostenibilidad de la gestora.

Gama SI Impacto

Las actividades elegibles para cada tipología de bono son las siguientes:

Bonos verdes

Los fondos obtenidos se destinan a desarrollos en energía renovable, la **mejora en la eficiencia energética, el control y la prevención de la contaminación**, la gestión sostenible de los recursos naturales y el uso de la tierra, la conservación de la biodiversidad terrestre y acuática, el transporte limpio, la gestión sostenible del agua y de las aguas residuales, la adaptación al cambio climático, el desarrollo de productos adaptados a la economía ecológica o circular y el progreso en edificios verdes.

Bonos sociales

Los fondos obtenidos se destinan a promover o proporcionar infraestructuras básicas asequibles, el acceso a **servicios esenciales como salud, educación y servicios financieros**, la disposición de viviendas asequibles, la generación de empleo y la prevención/mitigación del desempleo derivado de crisis socioeconómicas como fue la pandemia, la seguridad alimentaria y los avances socioeconómicos y el empoderamiento.

Bonos sostenibles

Los fondos obtenidos se destinan a financiar una **combinación de proyectos verdes y proyectos sociales** de los enunciados anteriormente. El uso de fondos como bonos sociales o verdes lo determina el emisor de acuerdo con los objetivos de los proyectos subyacentes.

Bonos ligados a la sostenibilidad

Los emisores se comprometen explícitamente a **futuras mejoras en su desempeño en sostenibilidad** dentro de un plazo predefinido. Las características financieras o estructurales pueden variar dependiendo de si un emisor alcanza ciertos objetivos predefinidos. Estos objetivos se miden a través de indicadores clave de rendimiento (KPI).

CaixaBank Asset Management realiza un **seguimiento de los indicadores de sostenibilidad**, a través de proveedores externos, para bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad, que cumplan los estándares relevantes, de entre los definidos por la ICMA, relacionados con los proyectos que esos bonos financian. En concreto, verifica que los componentes de *reporting*, selección de proyectos y gestión de la financiación obtenida sean acordes con los estándares definidos por la ICMA.

También es posible la inversión en otros bonos no clasificados como verdes, sociales, sostenibles y bonos ligados a la sostenibilidad, siempre que se trate de emisiones de entidades comprometidas con la transición y que generen un impacto positivo a través de su actividad o servicio.

Estrategia de diálogo y voto en CaixaBank AM

CaixaBank AM considera que la transición hacia una economía más sostenible se puede alcanzar tanto a través de las decisiones de inversión como por la implicación a largo plazo con las compañías en las que invierte, con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo mediante el voto en las juntas generales de accionistas y emprendiendo regularmente acciones de diálogo con las sociedades y emisores públicos o privados en temas materiales o controvertidos relativos a factores ASG.

Los objetivos que CaixaBank AM persigue a través de estas acciones son los siguientes:

- Mejorar el rendimiento financiero y no financiero de dichas compañías.
- Y contribuir a promocionar las mejores políticas y prácticas.

Esta orientación sostenible se traduce en tres grandes objetivos:

Impulsar
la transición sostenible de las empresas y la sociedad

Liderar
el impacto social positivo y favorecer la inclusión financiera

Promover
una cultura responsable siendo referentes en gobernanza

Acciones de voto en 2023:

979 juntas generales de accionistas en las que se ha ejercido el voto. **(1.086 en 2022)**

25 juntas generales de accionistas en las que se ha votado en contra de miembros del consejo por motivos de controversias ASG o de riesgo climático. **(17 en 2022)**

192 juntas generales de accionistas en las que se ha votado a favor de propuestas de los accionistas. **(172 en 2022)**

95 juntas generales de accionistas en las que se ha votado a favor de propuestas de los accionistas en materia medioambiental y social. **(81 en 2022)**

El derecho de voto se ejerce, como norma general, en todas las juntas generales de accionistas de sociedades cotizadas en mercados regulados de la Unión Europea o de la OCDE. El ejercicio del derecho de voto responde a los principios contenidos en la política de implicación, que, entre otros, consideran criterios de sostenibilidad, de rendimiento financiero y no financiero a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y las recomendaciones de buen gobierno que resulten de aplicación. Asimismo, se valoran los diálogos con las compañías, y puede utilizarse el voto como mecanismo de oposición. A estos efectos, CaixaBank AM cuenta con el asesoramiento de Institutional Shareholder Services Europe, S.A. (ISS), un proveedor independiente que proporciona soluciones de gobierno corporativo e inversión con un alcance global con lo que, sobre la base de su política de sostenibilidad, elabora recomendaciones de voto sobre las propuestas de acuerdo que una determinada compañía va a someter a votación en su junta general de accionistas. Tanto la referida política de sostenibilidad de ISS como sus recomendaciones de voto son revisadas y analizadas por CaixaBank AM para garantizar su alineación con el modelo de inversión socialmente responsable (ISR) y los intereses de los clientes. Tras este análisis, que podría suponer abrir un diálogo con la compañía, se emite el sentido final del voto, que en algunos casos puede no coincidir con la recomendación de ISS.

Datos de CaixaBank Asset Management España, CaixaBank Asset Management Luxemburgo y BPI Gestão de Ativos, accesibles en los informes de diálogo y voto de cada una de las sociedades gestoras.

Acciones de diálogo 2023

3

Diálogos colaborativos
(3 en 2022)

647

Diálogos con compañías sobre temas ASG
(131 en 2022)

200

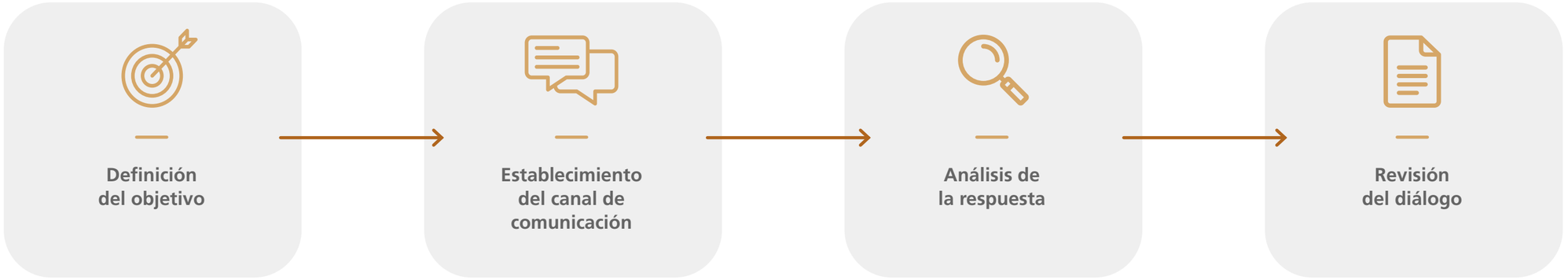
Diligencia debida (*due diligence*) ASG y diálogos con terceras gestoras
(161 en 2022)

1.623

Temáticas ASG tratadas en los diálogos con compañías

Las acciones de diálogo se establecen, o bien directamente con las compañías a través de los equipos de la propia gestora o un tercero en representación, o bien de forma colaborativa con otros inversores, con el propósito de conseguir un mayor impacto en la conducta de las compañías.

Proceso de diálogo



Datos de CaixaBank Asset Management España, CaixaBank Asset Management Luxemburgo y BPI Gestão de Ativos, accesibles en los informes de diálogo y voto de cada una de las sociedades gestoras.

Estrategia de diálogo de impacto de BlackRock

Filosofía del compromiso

Como inversor de impacto, BlackRock invierte en empresas cuyos bienes y servicios espera que ofrezcan unos resultados positivos para la sociedad y el planeta. Parte de la teoría del cambio implica buscar formas de apoyar y guiar a empresas para que puedan generar unos mejores resultados netos. Para ello, ayudan a las empresas en las que invierten a aumentar la conciencia de su impacto, gestionar mejor sus resultados de impacto, mejorar el suministro de datos y la transparencia, aumentar su visibilidad y discursos como empresas de impacto y gestionar cuestiones tan generales como el cambio climático y la transición a una economía con menos emisiones de carbono. Aunque cada empresa tiene un recorrido único, muchas de las oportunidades y problemas que afrontan comparten unos factores comunes. Un primer diálogo puede iniciarse en cualquier momento antes o durante nuestra inversión (e incluso puede continuar después de que ya no invirtamos), y muchos diálogos de impacto involucran múltiples etapas y facetas.

Los diálogos pueden reforzar la convicción de la inversión y un diálogo con éxito puede provocar la decisión de aumentar una posición, mientras que un diálogo sin éxito puede llevar al equipo a reducir la exposición o a abandonarla.

Estilos de diálogo de impacto

Los diálogos de impacto se centran en los resultados obtenidos por los bienes y servicios de una empresa. Algunos se llevan a cabo directamente entre el equipo y la alta dirección de una empresa, con un enfoque en construir esa relación y lograr objetivos de impacto únicos. Otros diálogos suponen convocar a un grupo de empresas similares para aprender de los líderes del sector y debatir sobre los retos comunes y las prácticas recomendadas.

BlackRock ha desarrollado una gama de compromisos de este tipo, adaptados a las circunstancias, el modelo de negocio, la madurez y el potencial de impacto de una empresa. Creemos que estos representan el camino desde la intencionalidad del impacto, la responsabilidad y el progreso hacia una teoría del cambio:

Intercambio de conocimientos

Ayudar a una empresa a desarrollar el conocimiento y el discurso sobre su impacto, trasladar ideas de nuestra evaluación de impacto.

Provisión de datos

Identificar indicadores de impacto relevantes para mejorar la transparencia y ofrecer al público mayor acceso a unos resultados más estandarizados y cuantificables.

Visibilidad

Elevar el perfil público de una empresa y ayudar a dar forma a su narrativa como empresa de impacto.

Reducción de riesgos

Mitigar los riesgos y las externalidades negativas que podrían mermar el impacto positivo de una empresa.

Mejora del impacto

Para ayudar a una empresa a lograr resultados de mayor impacto.

Estrategia de diálogo de impacto de BlackRock

Espectro de diálogos

A lo largo de 2023, BlackRock ha llevado a cabo un amplio conjunto de diálogos y conferencias con empresas antes y después de la inversión, además de impulsar los límites y la adopción de la inversión de impacto. Cumple sus objetivos de participación (se muestran ejemplos a continuación), al tiempo que establece áreas de discusión que ayudan a respaldar la teoría del cambio de cada empresa. El propósito de la mayoría de estos diálogos fue realizar un seguimiento y promover los resultados del impacto o mitigar los riesgos potenciales.

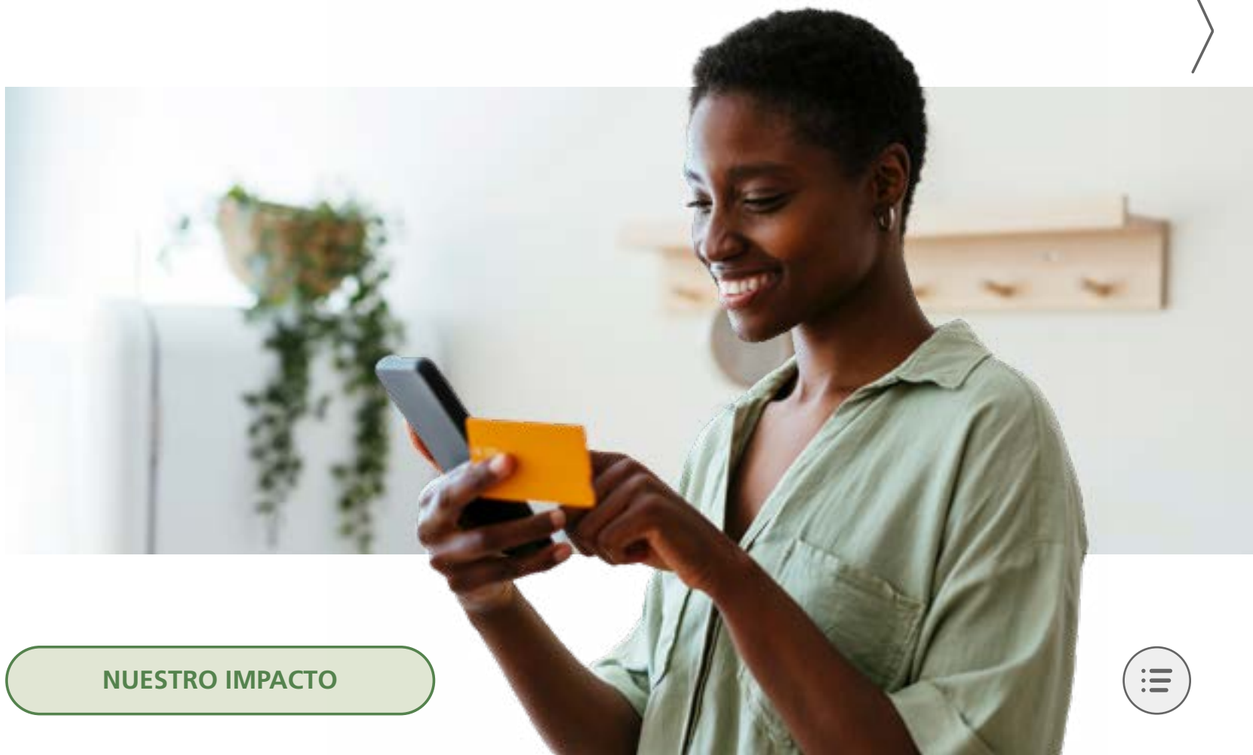
Los diálogos se basan en objetivos que representan el viaje desde la intencionalidad del impacto, la responsabilidad y el progreso hacia una teoría del cambio definida. Los diálogos asumen muchas formas, desde reuniones individuales con directivos de alto nivel hasta talleres con líderes de sostenibilidad y comunicaciones por correo electrónico con los departamentos de relación con el inversor.

A continuación, se muestra una selección de ejemplos de participación del año pasado:

Ejemplo

A menudo, el primer punto de contacto con una empresa se produce en la fase de suscripción, cuando se construye la tesis de impacto. Hacer crecer el universo elegible de empresas es un paso esencial para identificar nuevas compañías que impulsen cambios muy necesarios en la sociedad o el planeta. También hay una involucración con empresas antes de la IPO (oferta pública inicial por sus siglas en inglés) para asesorarlas sobre la disposición de datos de impacto y para comprender cómo se diferencian sus productos o servicios al abordar los desafíos existentes. El objetivo al involucrarse antes de la IPO es aumentar las métricas útiles de decisión requeridas para la inversión sostenible en el sector después de la salida a bolsa.

Uno de esos diálogos fue con un neobanco para comprender la base de clientes y cuantificarla en comparación con la teoría del cambio: **mejorar el acceso y el uso de servicios financieros responsables para poblaciones históricamente desatendidas** y mejorar el bienestar financiero. Se proporcionó orientación sobre métricas de impacto relevantes para esta teoría del cambio y se realizó un seguimiento con metodologías relevantes.



Estrategia de diálogo de impacto de BlackRock

El intercambio de conocimientos

BlackRock colabora con una empresa de aprendizaje personalizado en línea (*on-line*) para niños y adultos. Hace el análisis para invertir en esta empresa porque sus servicios **"mejoran el acceso equitativo a la educación y el aprendizaje para todos y mejoran las habilidades laborales para el futuro"**. Ayudan a su equipo a identificar nuevas métricas y comparar los resultados con los de su grupo de referencia. La empresa manifestó tener dificultades con la recopilación de datos de empleo, dado que eran irregulares y difíciles de recopilar después de la salida de los estudiantes. Como seguimiento, se vincularon con la base de datos de la Global Impact Investing Network (GIIN) y se sugirió que incluyeran la accesibilidad económica de sus servicios educativos y más detalles sobre los grupos socioeconómicos objetivo debido a las dificultades expresadas para determinar la colocación laboral. Desde entonces, ha solicitado opinión sobre su informe anual, lo que demuestra su deseo de avanzar en la disponibilidad de datos.

Suministro de datos y visibilidad

El suministro de datos vinculados a la teoría del cambio o a los ODS de la ONU sirve a las empresas para articular claramente los resultados obtenidos en la sociedad o el planeta de manera cuantitativa. También permite una mejor visibilidad para la comunidad inversora de impacto. Una vez que una empresa dispone del origen y el seguimiento de un punto de datos, indica intencionalidad y ayuda al progreso.

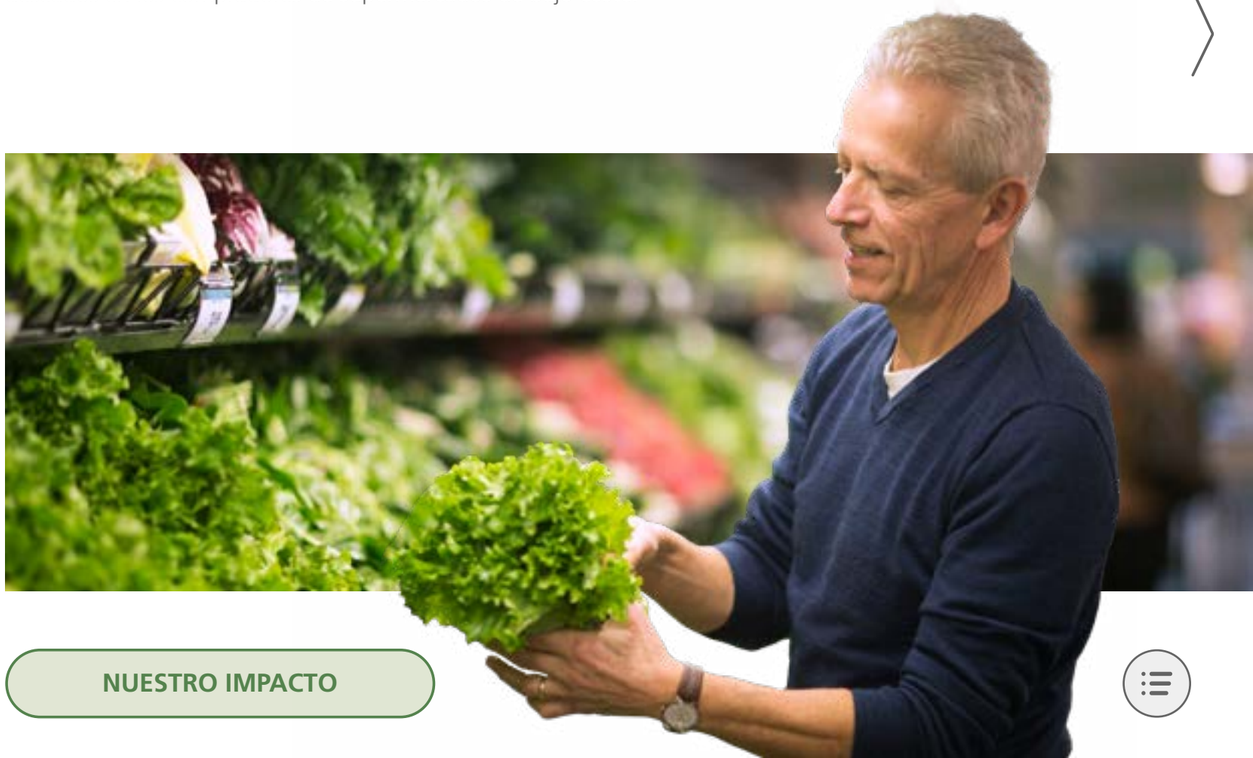
Un ejemplo incluyó un diálogo de varias etapas con una empresa de materiales de construcción reciclados, **"que ayuda a desviar el plástico y otros materiales de los vertederos y lleva la circularidad al sector de los materiales"**. Es importante informar los datos de entrada de materiales reciclados en un enfoque de arriba hacia abajo para rastrear el progreso neto, en lugar de ejemplos de estudios de casos individuales. La empresa incluyó esta información en su informe anual para mostrar su progreso en el impulso de la circularidad de los materiales de construcción.

Estrategia de diálogo de impacto de BlackRock

Reducción del riesgo

Desde BlackRock se coordinó una conferencia con ocho equipos de gestión con la intención de ayudar a las empresas a **"descubrir riesgos, desarrollar y adaptar planes de acción para la transición de carbono"**. Invitaron a empresas cuyas tesis de impacto podrían estar en riesgo debido a retrasos o ralentizaciones en la planificación y ejecución de la transición. Expertos de instituciones de planificación de transición y divulgación de carbono lideran el debate para ayudar a los asistentes a profundizar sus conocimientos. Estructuraron las sesiones para permitir que las empresas compartieran sus propias observaciones, así aprovecharon el poder de la lluvia de ideas colectiva para abordar áreas de transición más difíciles de resolver, como la reducción de alcance 3. Entre las áreas de discusión estaba la necesidad de refrigeración y aire acondicionado más sostenibles en los sectores de supermercados y viviendas de bajo coste. Se formaron grupos de trabajo más pequeños después de la conferencia para continuar el progreso colectivo. También iniciaron conversaciones entre empresas de supermercados de bajo coste con aire acondicionado energéticamente eficiente y grupos de trabajo de refrigeración ecológica para ayudar a avanzar en el desarrollo de refrigerantes menos dañinos para el medio ambiente.

Los últimos años se ha incrementado la importancia de las tiendas de comestibles de bajo coste, ya que el aumento del coste de vida afecta a muchas personas vulnerables en todo el mundo. Así, se fomenta la inversión en empresas de alimentación de bajo coste con el objetivo de **"aumentar el acceso a alimentos asequibles"**. Una métrica importante para el seguimiento de la teoría del cambio es el descuento promedio de la cesta (%) frente a los precios de las tiendas de alimentación convencionales. Este año han incorporado más insumos a las evaluaciones de impacto neto, así se reconoce la importancia del contenido nutricional de los productos vendidos. Creen que los minoristas pueden influir positivamente en las dietas y la salud de las poblaciones a las que atienden gracias a su influencia a través del envase, los precios, la promoción, el posicionamiento y la publicidad. Existe una tendencia mundial por la que los clientes consumen demasiadas grasas saturadas, sal y azúcar, y siguen dietas con muy poca fibra, frutas y verduras. Por lo tanto, BlackRock participa en una mejor divulgación del contenido nutricional para ayudar a mitigar los impactos negativos no deseados en los compradores de supermercados de bajo coste.

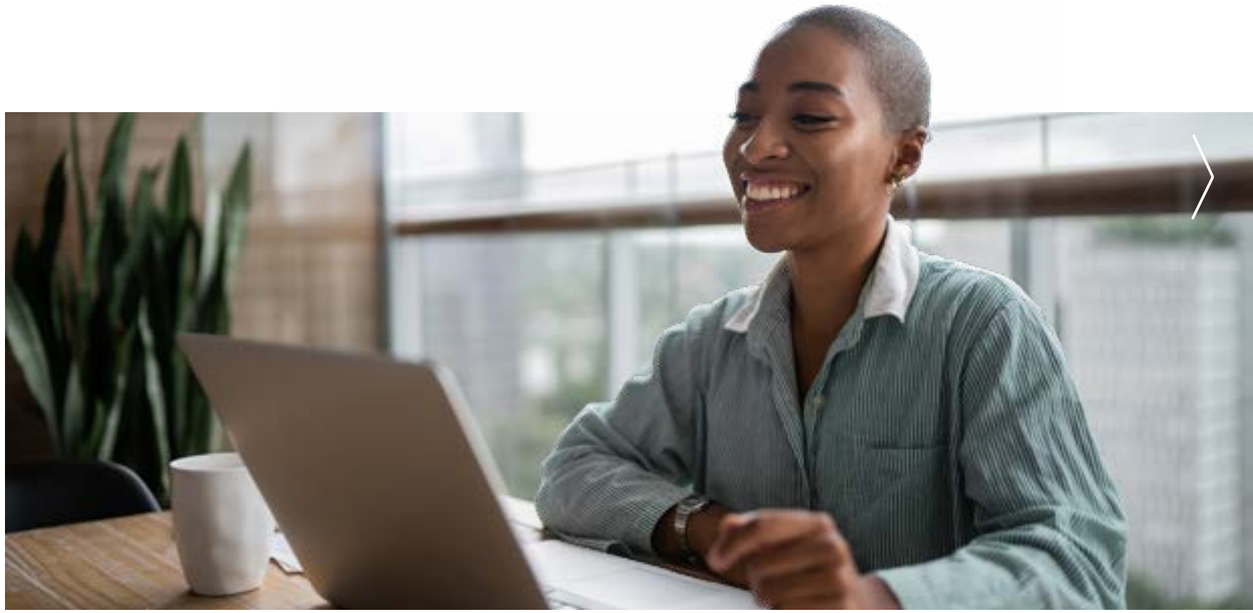


Estrategia de diálogo de impacto de BlackRock

Mejora del impacto

Se presentó una empresa inmobiliaria de viviendas asequibles a un negocio líder en soluciones de eficiencia energética con el objetivo de **"mejorar la calidad de la vivienda al tiempo que aumentamos la eficiencia energética y disminuimos la carga de costes para los residentes"**. La empresa energética se reunió con la inmobiliaria para compartir su *software* de ahorro de energía y, desde entonces, ha organizado una auditoría oficial de sus viviendas para identificar dónde pueden optimizar la eficiencia, al tiempo que protegen los precios para los residentes: un equilibrio cuidadoso para la transición justa. El *software* se puede utilizar para ofrecer mejoras en la eficiencia.

Se presentó una empresa de remesas de bajo coste a un negocio de comercio electrónico brasileño con el objetivo de **"mejorar el acceso y el uso de servicios financieros responsables para poblaciones históricamente desatendidas en todas las zonas"**. La empresa de remesas se está expandiendo a América Latina y puede aprender de la empresa de comercio electrónico/pagos sobre el mercado y la infraestructura. Sus modelos de negocio son complementarios y ambos podrían beneficiarse de los servicios del otro para llegar a grupos más desatendidos en América Latina e impulsar la inclusión financiera a escala.



Estos ejemplos son una selección de diálogos en curso, y que a veces se mantienen varios años con las empresas antes y después de la inversión.

Promoviendo los Objetivos de Desarrollo Sostenible

	1 FIN DE LA POBREZA	2 HAMBRE CERO	3 SALUD Y BIENESTAR	4 EDUCACIÓN DE CALIDAD	5 IGUALDAD DE GÉNERO	6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO	7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE	8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO	9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA
MicroBank SI Impacto Renta Variable, FI	2,9 %	4,4 %	13,2 %	6,9 %		6,4 %	15,1 %	11,8 %	14,7 %
CaixaBank SI Impacto 0/30 RV, FI	3,6 %	3,7 %	12,2 %	6,4 %	0,3 %	6,1 %	15,4 %	10,9 %	13,4 %
CaixaBank SI Impacto 0/60 RV, FI	4,9 %	2,5 %	10,3 %	5,6 %	0,8 %	5,5 %	15,7 %	9,3 %	10,9 %
CaixaBank SI Impacto 50/100 RV, FI	3,6 %	3,7 %	12,2 %	6,4 %	0,3 %	6,1 %	15,4 %	10,9 %	13,4 %
CaixaBank SI Impacto Renta Fija, FI	5,9 %	0,8 %	6,7 %	3,8 %	2,1 %	3,8 %	18,0 %	5,5 %	6,7 %

	10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES	11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES	12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES	13 ACCIÓN POR EL CLIMA	14 VIDA SUBMARINA	15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES	16 PAZ, JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS	17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS	Inversión de impacto (en % y en M€)	
MicroBank SI Impacto Renta Variable, FI	2,5 %	7,4 %	8,3 %	4,4 %	0,5 %	0,5 %	0,5 %	0,5 %	96,5 %	44,2
CaixaBank SI Impacto 0/30 RV, FI	2,8 %	8,8 %	7,7 %	5,9 %	0,6 %	1,2 %	0,5 %	0,5 %	89,8 %	729,7
CaixaBank SI Impacto 0/60 RV, FI	3,5 %	11,4 %	6,6 %	8,6 %	0,9 %	2,6 %	0,5 %	0,4 %	90,1 %	654,5
CaixaBank SI Impacto 50/100 RV, FI	2,8 %	8,8 %	7,7 %	5,9 %	0,6 %	1,2 %	0,5 %	0,5 %	95,5 %	113,7
CaixaBank SI Impacto Renta Fija, FI	3,8 %	16,0 %	4,2 %	13,9 %	1,7 %	5,9 %	0,8 %	0,4 %	94,6 %	18,6

El cuadro muestra, en base 100, el porcentaje que representa cada Objetivo de Desarrollo Sostenible sobre el total de activos con objetivo de desarrollo sostenible. Fecha: 31-12-2023.

2 Nuestro impacto

2.1 Ejemplos de renta fija

- Bono verde
- Bono social
- Bono sostenible
- Bono ligado a la sostenibilidad

2.2 Ejemplos de renta variable

- Inclusión financiera y digital
- Educación y formación
- Sanidad pública
- Vivienda asequible
- Seguridad y protección
- Alimentación sostenible, agua y residuos
- Eliminación y prevención de la contaminación
- Energías verdes
- Eficiencia, electrificación y digitalización

Bono verde (National Grid Electricity Transmission)

Datos básicos del bono verde

Emisión: National Grid Electricity Transmission 20-1-2025 (ISIN: XS2104915033)

Año de emisión: 2020

Países beneficiados: Reino Unido y Estados Unidos

Contribución a los ODS: 7, 13

Emisor

National Grid plc es una empresa de electricidad y gas nacida en el Reino Unido en 1990. Con sede en Londres, sus actividades principales están en el Reino Unido y los Estados Unidos. National Grid cotiza en la Bolsa de Londres y está integrada en el índice FTSE 100 (índice de referencia de esta bolsa).

Objetivos de su Plan de Transición Climática

- Llegar a ser Net Zero antes de 2050 (alcance 1 y 2[1]), con objetivos intermedios.
- Reducir emisiones de alcance 3 en un 37,5 % antes de 2033 (año base 2018).
- Tener una red de vehículos ligeros 100 % eléctricos antes de 2030.
- Reducción del consumo de energía en sus oficinas en un 20 % antes de 2030 (año base 2019).

Según reporta la compañía, todos sus objetivos de reducción de emisiones han sido aprobados por la iniciativa Science Based Target[2].

Financiación verde

Las categorías financiadas con los instrumentos verdes se concentran en: i) energías renovables, ii) eficiencia energética, iii) transporte limpio, iv) control y prevención de la contaminación, v) edificios verdes, y vi) uso ecoeficiente de los recursos naturales y suelos.

Impacto de la financiación verde

A modo de ejemplo, y según el Informe de negocio sostenible de la empresa, se muestran los fondos asignados a las distintas categorías elegibles correspondiente al periodo que va de abril de 2018 a marzo de 2021.

						Análisis de impacto a 31 de marzo de 2021			
Categoría verde válida ICMA/LMA	**Importe invertido (en millones de £)[1]**	**Importe válido (en millones de £)**	**Importe asignado (en millones de £)**	**Porcentaje del total de financiación de la cartera asignada (%)**	**Validez para instrumentos de financiación verdes (%)**	**Capacidad adicional de energía renovable conectada a los sistemas[2] (MW)**	**Ahorro energético estimado (MWh)**	**Emisiones estimadas de tCOa evitadas[2,3] (tCO_2e)**	**Contribución a ODS específicos**
Energía renovable	1.434,9	749,4		98	100	2.437		16.264.282	ODS 7, 13
Eficiencia energética	14,2	14,2	727,6	2	100		8,800		ODS 7, 13
Total	**1.449,1**	**763,6**	**727,6**	**100**		**2.437**	**8,800**	**16.264.282**	

Categorías financiadas con instrumentos verdes.

Fuente: National Grid, Informe de negocio sostenible 2021/2022 (nationalgrid.com).

1 1 = emisiones directas, 2 = emisiones proveedores, 3 = emisiones cadena de valor. **2** SBTi (Science Based Target Initiative), la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia es una propuesta de diversas instituciones que tiene como finalidad ayudar a las empresas a alcanzar sus objetivos climáticos.

Bono verde (National Grid Electricity Transmission)

Second party opinion (SPO)

De acuerdo con el informe externo elaborado por ISS[1], el uso de los recursos del programa de bonos verdes es coherente con la estrategia de sostenibilidad del emisor. Adicionalmente, el uso de fondos contribuye a alcanzar los siguiente Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS): Energía asequible y no contaminante (ODS 7) y Acción por el clima (ODS 13).

A modo de ejemplo, nuestra inversión ha ayudado a financiar parte de los proyectos elegibles en la categoría verde. El impacto se ha dado principalmente en la parte de energía renovable: transmisión, infraestructura y mantenimiento.

Informe de asignación de la NGET				
Tabla de asignación del uso de las asignaciones (a 31 de octubre de 2020)				
Proyectos verdes válidos			Financiación verde, asignación	
Categoría de proyectos verdes válidos ICMA/LMA	**Importe invertido (en millones de £)**	**Porcentaje del importe total invertido (%)**	**Instrumentos de financiación verdes**	**Importe entregado (en millones de £)**
Energía renovable	**522,4**	**80,8 %**	XS2104015033: 500 M€ con vencimiento en enero de 2026	428,3
Eficiencia energética	**28,4**	**4,4 %**	XS2107332566: 422 M$HK con vencimiento en enero de 2028	41,6
Transporte sostenible	**15,5**	**2,4 %**	X32110733044b: 85 M$ con vencimiento en enero de 2031	65,2
Sostenibilidad medioambiental	**79,9**	**12,4 %**	XS2123035053: 100 M£ con vencimiento en febrero de 2040	83,2
Total de proyectos verdes válidos	**646,2**		**Total asignado**	**618,3**
			No asignado	-
Total de proyectos verdes válidos	**646,2**		**Total de financiación verde**	**618,3**
Porcentaje de financiación respecto al importe de refinanciación invertido desde el 1 de abril de 2020				20,8 %
Porcentaje de proyectos verdes válidos asignados a bonos verdes				100 %
Porcentaje de ingresos no asignados				0 %
Porcentaje de proyectos verdes válidos disponibles para asignación				4,3 %

Financiación verde

Fuente: National Grid, Informe de negocio sostenible 2021/2022 (nationalgrid.com).

National Grid, Informe de financiación verde 2020 (21 de diciembre de 2020, 2020 Green Financing Report.pdf, nationalgrid.com).

1 Institutional Shareholder Services (*proxy advisor*).

Bono social (Banque Fédérative du Crédit Mutuel)

Datos básicos del bono social

Emisión: Banque Fédérative du Crédit Mutuel 18-9-2030 (ISIN FR001400KO38)

Año de emisión: 2023

País beneficiado: Francia

Contribución a los ODS: 1, 3, 4, 8, 11

Emisor

Banque Fédérative du Crédit Mutuel (BFCM) es parte del grupo francés Crédit Mutuel Alliance Fédérale. BFCM es un *holding* que, a través de sus filiales, ofrece los servicios de banca, seguros y servicios financieros especializados, entre otros. Adicionalmente, BFCM funciona como brazo financiero de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, al gestionar la liquidez del grupo.

Objetivo y actividad

Dentro del plan estratégico del grupo, su política de responsabilidad social corporativa (SMR[1]) contempla cinco compromisos:

- 100 % de los empleados formados en transformación
- Igualdad de género en puestos de gestión y gobernanza
- Afiliación superior al 90 %
- 30 % de aumento en los proyectos financiados con contribución significativa en mitigación del cambio climático
- Reducción de más del 30 % de la huella de carbono del grupo

Programa de emisiones

Las emisiones son parte de un programa de emisión aprobado por 80 billones de euros, que incluye tanto bonos convencionales como bonos ASG. Estas emisiones se alinean con su política de SMR, que incluye la promoción de desarrollo económico local y social, así como asistencia y solidaridad.

Título	Código ISIN	Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Divisa
Bono social	FR001400KO38	564T1	9-2023	9-2023	€
Bono social	FR001400DZN3	542T1	11-2022	11-2029	€
Bono verde	FR0014004750	519T1	6-2021	6-2028	€
Bono verde	FR0014003P3	508T1	10-2020	10-2027	€

Fuente: *Green, Social and Sustainability Bond Framework*.

1 Su política de responsabilidad corporativa (CSR) ha pasado a denominarse de responsabilidad social y mutualista (SMR), https://investors.bfcm.creditmutuel.fr/static-files/6af15e91-359f-44cf-aa8f-ee075dc1838f

Bono social (Banque Fédérative du Crédit Mutuel)

Second party opinion (SPO)

De acuerdo con el informe externo (*second party opinion* o SPO), elaborado por Moody's, el programa de bonos verdes y sociales del emisor está alineado con los principios de bonos sostenibles y bonos sociales, además de contribuir a alcanzar los compromisos de sostenibilidad del emisor.

Para que los préstamos concedidos puedan financiarse mediante bonos considerados sociales, deben cumplir alguno de los siguientes criterios:

- Deben destinarse a empresas medianas, pequeñas y microempresas (pymes), ubicadas en áreas deprimidas de Francia, definidas como aquellas áreas donde la tasa de paro sea mayor que la tasa nacional, y empresas afectadas por las consecuencias de eventos extremos (desastres naturales, emergencias sanitarias, etcétera). Objetivo: apoyar a las pymes en zonas deprimidas de Francia, así como apoyar la creación y retención del empleo en dichas zonas.
- Vivienda accesible destinada a población que esté en riesgo de exclusión de vivienda: población de bajos ingresos, jóvenes y adultos mayores, personas con discapacidad. El objetivo es reducir la exclusión social y las desigualdades y brindar apoyo a los beneficiarios de préstamos para vivienda social.
- Acceso a servicios esenciales, salud y educación. El objetivo es apoyar la disponibilidad de equipamiento médico en centros de salud y ayudar a las zonas urbanas y rurales para que aborden las desigualdades en el empleo.

Fuente: Moody's, *second party opinion* del programa de bonos, junio de 2022.

Impacto en cifras

Actualmente, BFCM no publica el detalle de los proyectos financiados bajo cada categoría elegible de sus bonos sociales.

Cuentan con dos emisiones sociales en el mercado que representan 1,5 millones de euros, de un total de préstamos elegibles de más de 1.600 millones de euros.

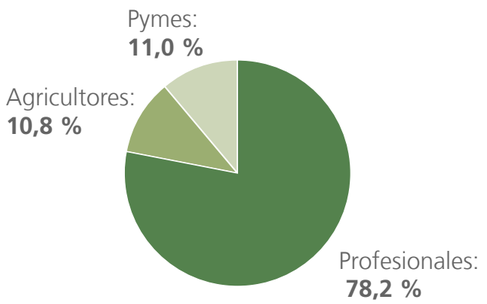
A cierre de 2022 (información más reciente) con la cartera elegible de préstamos se beneficiaban los siguientes colectivos:

Cartera de activos válidos	Deuda pendiente (€)	Tipo de beneficiario	Beneficiarios
Total cartera social	**1.604.095.301**		**57.002**
Desarrollo local y conservación del empleo financiando a agricultores, profesionales y pymes	956.461.478	Agricultores, profesionales y pymes	10.955
Acceso a la educación y a la formación profesional	647.633.823	Individual	46.047

Acceso a la educación y a la formación

Desglose por categoría	Pendiente
Prácticas	0,9 %
Educación superior	97,9 %
Formación profesional	1,2 %

Desglose por tipo de prestatario



Fuente: Crédit Mutuel Alliance Fédérale, *Extra financial investor presentation*.

Bono sostenible (AGFRNC)

Datos básicos del bono sostenible

Emisión: AGFRNC 25-11-2028 (ISIN: FR0014003YN1)

Año de emisión: 2021

Países beneficiados: 150 países en todo el mundo

Contribución a los ODS: no se puede asociar esta emisión a unos ODS concretos, pero sí la actividad del grupo AFD, que impacta en todos los ODS de la ONU

Emisor

El grupo Agence Française de Développement (AFD) es un organismo público que contribuye a poner en práctica la política de Francia en materia de desarrollo y solidaridad internacional. Para ello financia, acompaña y acelera las transiciones hacia un mundo más justo y sostenible. Apoya proyectos de desarrollo en todos los sectores: clima, biodiversidad, paz, educación, urbanismo, salud y gobernanza. Sus equipos intervienen en más de 4.200 proyectos en los territorios de ultramar y en 150 países. De este modo contribuye a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Fundada en 1941, en 2021 la AFD comprometió más de 12.150 millones de euros para proyectos de desarrollo. Cuenta con un abanico de instrumentos financieros para sus programas de ayuda que van desde las subvenciones hasta préstamos, fondos de garantía y asociaciones.

Interviene en multitud de sectores y zonas geográficas.

Fuente: www.afd.fr/fr/le-pret-premier-outil-de-financement-afd

Bono sostenible (AGFRNC)

Ejemplo del impacto generado

Mejora del sistema de salud en la región de Syunik, Armenia

El deterioro de la situación sanitaria en Armenia durante los últimos treinta años, la pandemia y las consecuencias de las dos últimas guerras hacen imperativo fortalecer estructuralmente su sistema de salud. El proyecto, liderado por UGAB[1], contribuye a mejorar la calidad de la prestación de atención médica en la región de Syunik (República de la Armenia Montañosa) fortaleciendo las estructuras y las habilidades de los profesionales de la salud y el poder de acción de la sociedad civil.

El estado actual del sistema de salud armenio plantea numerosos desafíos que deben abordarse:

- Una gran desigualdad en el acceso a la atención con medicamentos de dos niveles que excluyen a los más vulnerables.
- Una creciente desconfianza de la población hacia los profesionales de la salud debido a la mala calidad de la atención y falta de formación.

La identificación de necesidades *in situ* llevó a la conclusión de que la prioridad era la mejora del estado de salud de la región fronteriza y amenazada de Syunik, a través del acceso a una atención sanitaria de calidad y una sociedad civil fortalecida. El objetivo que se persigue es la mejora del estado de salud general de la población armenia de esta región y, con ello, la mejora de sus condiciones de vida, puesto que la salud es clave para el progreso social, la lucha contra la pobreza y las desigualdades, especialmente de género, un factor de crecimiento, estabilidad y cohesión social.

Socios

La AFD actúa en la región a través de:

- La Asociación Armenia de Salud, un consorcio de organizaciones de la sociedad civil (OSC) que garantiza la definición de la estrategia científica y médica.
- La Fundación Armenia para la Salud, una OSC en la zona que está a cargo de la implementación, gestión y seguimiento del proyecto *in situ*.
- La asociación WINNET, una OSC socia local en la región de Syunik, que se encarga del fortalecimiento de la sociedad civil local en Syunik.

Resultados esperados

- Fortalecer las capacidades y estructuras sanitarias para mejorar la diversidad y la accesibilidad de la prestación de atención sanitaria.
- Reforzar las capacidades de los profesionales sanitarios, en particular mediante la transferencia de conocimientos especializados franceses, para mejorar la calidad y la aceptabilidad de la prestación sanitaria más cerca de las poblaciones rurales.
- Fortalecer la sociedad civil y el poder de acción de los ciudadanos para que contribuyan a su propia salud y a la reducción de las desigualdades de género.

1.000.000 €	**2.292.193 €**	**Subvención para OSC**	**Noviembre 2023**	**3 años**
Importe de financiación de la AFD	Importe total del proyecto	Herramienta de financiación	Fecha del proyecto	Duración del proyecto (en curso)

Fuente: www.afd.fr

1 La UGAB (Unión General Benevolente de Armenia) se crea en 1906 y es la asociación sin ánimo de lucro más grande e importante de la diáspora armenia. Presente en 31 países y 74 ciudades, la UGAB tiene sucursales regionales en todo el mundo y una gran oficina en Armenia. A través de sus programas educativos, culturales y humanitarios, desempeña un papel importante en el desarrollo socioeconómico de Armenia y dentro de las diversas comunidades armenias en la diáspora.

Bono sostenible (AGFRNC)

Ejemplo de desarrollo sostenible

Mediante su actividad, la AFD impacta en todos y cada uno de los ODS aprobados por la Asamblea General de las Naciones Unidas:

POBREZA

En el marco del ODS que corresponde a la transición demográfica y social, se incluye en la gran mayoría de proyectos que financiamos: nuestra acción contribuye a mejorar el acceso de todos los habitantes a los servicios básicos (salud y protección social, educación, agua y saneamiento, energía) y a reducir las desigualdades, incluyendo las de género.

HAMBRE Y ALIMENTACIÓN

En el marco de la transición territorial y ecológica, la AFD se centra en promover una agricultura sostenible, en mejorar la capacidad productiva de la agricultura campesina y en desarrollar infraestructuras rurales. De esta manera, trabajamos para favorecer la autonomía, la sostenibilidad y la resiliencia de las diferentes actividades agrícolas.

SALUD

En el marco de la transición demográfica y social, la AFD pretende asegurar a todos los habitantes el acceso a una atención médica de calidad y a un seguro médico, así como reducir la mortalidad infantil y materna. Planteamos nuestras acciones de desarrollo sanitario en estrecha relación con los desafíos demográficos, económicos y medioambientales.

EDUCACIÓN

En el marco de la transición demográfica y social, la AFD pretende asegurar a todos los habitantes el acceso a una educación de calidad: desde la escuela primaria hasta la enseñanza superior, desde la formación profesional hasta el empleo.

IGUALDAD DE GÉNERO

En el marco de la transición demográfica y social, la AFD toma en cuenta la perspectiva de género en todos los proyectos que apoya y promueve dicha igualdad en todos los sectores y en todos los países en los que interviene.

AGUA Y SANEAMIENTO

En el marco de la transición territorial y ecológica, la AFD contribuye a asegurar una mejor gestión del recurso hídrico y un acceso universal a los servicios de agua y saneamiento.

ENERGÍA

En el marco de la transición energética, la AFD ayuda a sus socios a asegurar un acceso universal a servicios energéticos fiables, eficientes y de bajo carbono.

EMPLEO Y PROSPERIDAD COMPARTIDA

En el marco de la transición económica y financiera, la AFD impulsa las políticas para creación de empleos y la participación del sector privado. Valoriza el diálogo con todas las partes involucradas con el propósito de mejorar las condiciones laborales, de perfeccionar el conocimiento de los mercados laborales y de desarrollar programas que correspondan a las necesidades de los territorios. En forma paralela, ayudamos a organizar sistemas de formación a lo largo de la vida.

INFRAESTRUCTURAS

En el marco de la transición digital y tecnológica, la AFD respalda numerosos proyectos en los sectores del transporte, de la energía y de las nuevas tecnologías. Promover una industrialización sostenible y dar impulso a la innovación son parte fundamental de nuestras prioridades.

DESIGUALDADES

En el marco de la transición demográfica y social, la AFD interviene en todas las temáticas y a todos los niveles para promover un desarrollo más justo y equitativo.

CIUDADES SOSTENIBLES

En el marco de la transición territorial y ecológica, la AFD contribuye al desarrollo de ciudades sostenibles, ciudades abiertas a todos los habitantes, seguras, eficientes y resilientes. Ciudades que aseguren una igualdad de acceso a los servicios básicos, a medios de transporte de bajo carbono y eficientes, al empleo, en las que se reduzca la inseguridad y la vulnerabilidad de sus habitantes.

CONSUMO Y PRODUCCIÓN SOSTENIBLES

En el marco de la transición económica y financiera, la AFD impulsa una mejor gestión de los recursos naturales y fomenta un desarrollo rural sostenible y ecológico. En forma paralela, respaldamos a los actores económicos y financieros involucrados en iniciativas empresariales responsables, éticas y transparentes.

Fuente: www.afd.fr

Bono sostenible (AGFRNC)

Ejemplo de desarrollo sostenible

CLIMA

13 ACCIÓN POR EL CLIMA

En el marco de la transición energética, la AFD considera al tema climático como una prioridad y pretende asumir una función de banco de desarrollo 100 % compatible con el Acuerdo de París. Apoyamos proyectos de mitigación y de adaptación a los impactos del cambio climático, y también brindamos ayuda para implementar trayectorias de bajo carbono y resilientes.

OCÉANOS

14 VIDA SUBMARINA

En el marco de la transición territorial y ecológica, la AFD interviene junto a sus socios en la protección de los ecosistemas marinos y costeros, en la gestión sostenible de los recursos y en el apoyo a los sectores de la pesca y de la acuicultura.

BOSQUES Y BIODIVERSIDAD

15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES

En el marco de la transición territorial y ecológica, la AFD contribuye a la preservación, la restauración, la gestión sostenible y la valorización de los espacios naturales, lo cual trasciende en todas sus políticas de desarrollo.

PAZ Y JUSTICIA

16 PAZ, JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS

En el marco de la transición política y ciudadana, la AFD interviene en sus tres pilares: el respeto a los derechos humanos, el apoyo a poblaciones afectadas por conflictos, la gobernanza transparente y participativa de los Estados.

COOPERACIONES MUNDIALES

17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS

Alcanzar los ODS supone recurrir a todos los medios y actores disponibles. En el marco de la transición política y ciudadana, la AFD da prioridad a soluciones de cooperación y a respuestas colectivas, ya que la cofinanciación duplica los efectos y puede hacer realidad los proyectos más ambiciosos. La mitad de nuestros proyectos ya son de cofinanciación con otros actores del desarrollo.

Fuente: www.afd.fr

Bono ligado a la sostenibilidad (Carrefour, CAFP)

Datos básicos del bono ligado a la sostenibilidad

Emisión: CAFP 1,875 10-2026 (ISIN: FR0014009DZ6)

Año de emisión: 2022

Contribución a los ODS: 2, 12

Emisor

Carrefour es un grupo francés líder en la distribución minorista. Está presente en 104 millones de hogares al año en todo el mundo y consigue 1,3 millones de visitas diarias a su canal *on-line*. La entidad está comprometida con que comamos mejor para cuidar nuestra salud y la del planeta.

Índice de responsabilidad social corporativa (RSC) y de transición alimentaria

En 2018 diseñaron un índice de responsabilidad social corporativa (RSC) y de transición alimentaria que evalúa su desempeño no financiero. Dicho índice sirve como criterio de remuneración de los directivos y también para movilizar a los empleados en temas relacionados con los objetivos del grupo para llegar a ser líder en la transición alimentaria. Está compuesto por una serie de indicadores para los que se establecen objetivos. La puntuación general del índice es un promedio simple de las puntuaciones de estos indicadores.

Tres años después de crear el índice endurecieron sus objetivos y fijaron otros nuevos con el fin de reforzar su compromiso con la pesca sostenible, combatir la deforestación, la nutrición y la salud, los productos locales y reducir el uso de envases. Al mismo tiempo fijaron como nuevos objetivos reducir la huella de carbono en los productos que venden, promover el bienestar animal, el compromiso con sus proveedores de marca, la diversidad y sus empleados.

En concreto, el índice de RSC y de transición alimentaria afecta a cuatro áreas: productos, tiendas, clientes y empleados, y cada una tiene un número de objetivos cuantitativos y una fecha de cumplimiento. El desempeño de Carrefour en estas materias es evaluado por organismos independientes.

Una puntuación del 109 % significa que están ligeramente por delante de sus objetivos. El año 2022 estuvo marcado por buenos resultados en materia de embalaje, compromiso de los proveedores, reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, compromiso de los empleados y formación. Los resultados anteriores superaron las expectativas, con una puntuación del 111 % en 2021, 115 % en 2020 y 114 % en 2019.

Fuente: www.carrefour.com/en/csr/performance

Bono ligado a la sostenibilidad (Carrefour, CAFP)

Objetivos específicos e impacto del bono en cartera

El bono concreto que tenemos en cartera (CAFP 1,875 10-2026) tiene la rentabilidad ligada a un doble objetivo:

- Evitar 20.000 toneladas de embalajes hasta 2025 (acumulados desde 2017).
- Reducir los desperdicios de alimentos en un 50 % para 2025 (vs. 2016).

Para conseguir estos objetivos Carrefour trabaja con sus grupos de interés a lo largo de la cadena de actividades (desde proveedores, socios, consumidores, autoridades públicas y competidores), para encabezar una transformación global del sector y contribuir a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, incluido el ODS 2 (Cero hambre) y ODS 12 (Producción y consumo responsable).

El grado de cumplimiento logrado según los últimos datos disponibles ha sido el siguiente:

Categoría	Objetivo	2021	2022	Puntuación 2022 sobre presupuesto
	Productos			**103 %**
Agricultura sostenible	El 15 % de las ventas de productos alimenticios frescos serán generadas por productos orgánicos o agroecológicos para 2025	4,6 %	4,8 %	91 %
Materia prima	El 100 % de las materias primas sensibles deberán estar cubiertas por un plan de reducción de riesgos de aquí a 2025	55 %	61 %	96 %
Embalaje	20.000 toneladas de envases evitadas hasta 2025 (acumulado desde 2017)	10.906	16.390	114 %
	Envases 100 % reutilizables, reciclables o compostables en 2025	46 %	56 %	
Bienestar de los animales	100 % de los objetivos clave de política de bienestar animal implementados en todos los países para 2025	54 %	59 %	101 %
Compromiso del proveedor	300 proveedores comprometidos con el Pacto de Transición Alimentaria hasta 2025	114	204	113 %
	Historias			**110 %**
Desechos alimentarios	Reducción del 50 % en el desperdicio de alimentos (vs. 2016)	-28 %	-40 %	108 %
Desperdicio	Recuperación del 100 % de los residuos para 2025	68 %	75 %	99 %
Emisiones de CO_2	Reducción del 50 % de las emisiones de GEI (alcances 1 y 2) para 2030, y del 70 % para 2040, en comparación con 2019	-25 %	-29 %	138 %
Productores socios	45.000 productores socios locales en 2025	38.359	37.758	97 %

Fuente: www.carrefour.com/en/csr/performance

Inclusión financiera y digital (Mercadolibre)

La parte de inclusión financiera de esta temática se centra en ampliar la disponibilidad de servicios financieros asequibles para todas las poblaciones. Ya sea banca, seguros, préstamos o pagos digitales, una gran parte de la población mundial carece de acceso a lo que nosotros, en el mundo desarrollado, consideramos herramientas financieras cotidianas. Este tema también cubre la expansión del acceso a internet, ya que siguen existiendo grandes poblaciones para las que no está disponible. El 34 % de la población mundial (o 2.700 millones de personas) permanece desconectada[1]. Muchas de nuestras inversiones en el sector de la inclusión financiera operan en banca y logran impacto al hacer que sus servicios sean accesibles a personas con poca o ninguna cobertura de los actores tradicionales del sector. Esto puede adoptar la forma de mantener efectivo y cuentas de ahorro, acceso a microfinanzas o muchos otros servicios, incluida una mayor educación financiera. Además, las empresas que facilitan pagos a través de plataformas innovadoras son una forma crucial para que logremos un impacto a través de nuestras inversiones en este tema.

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Ejemplo del impacto generado

Mercadolibre ofrece a personas y empresas latinoamericanas un ecosistema que consta de una plataforma de comercio electrónico (Mercado Libre) y servicios de tecnología financiera (Mercado Pago)[2]. A través de Mercado Pago, la empresa ayuda a personas sin acceso al sistema financiero convencional a acceder a una gama de servicios financieros que incluyen soluciones de pagos, provisiones de préstamos, productos de ahorro e inversión y seguros de vida y accidentes. En 2023, Mercado Pago permitió 667,9 millones de pagos con códigos QR, alojó a 30 millones de pagadores de billetera única, otorgó créditos por 13.600 millones de dólares y emitió 9,73 millones de pólizas de seguro. A través del segmento de comercio electrónico de Mercado Libre, la empresa ha permitido la digitalización de 574.000 pequeñas y medianas empresas, el 90 % de las cuales logró expandirse más allá de su localidad de origen, el 75 % son empresas familiares y el 50 % recibió su primera oferta de crédito a través de la empresa.

1 UIT, Medición del desarrollo digital: hechos y cifras 2022. **2** Informe de impacto de Mercadolibre 2023 (pág. 9), www.itu.int/hub/publication/d-ind-ict_mdd-2022/". UIT. Medición del desarrollo digital: hechos y cifras 2022, https://api.mziq.com/mzfilemanager/v2/d/098a2d95-0ea8-4ed5-a340-d9ef6a2b0053/907df5fa-095e-6a39-ed32-1082a9dff47c?origin=1"

Inclusión financiera y digital (Mercadolibre)

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio / objetivo estratégico

Mejorar la inclusión digital y el acceso a servicios financieros para poblaciones históricamente desatendidas[1].

Qué

Proporcionar a personas y empresas latinoamericanas un ecosistema de soluciones que consta de una plataforma de comercio electrónico (Mercado Libre) y servicios de tecnología financiera (Mercado Pago)[2].

Quién

Millones de personas, empresas y pymes en 18 países de América Latina[3].

Cuánto

Escala:

- Más de 1,8 millones de familias dependen de Mercado Libre como su principal fuente de ingresos, el 40 % de las cuales genera más de la mitad de sus ingresos a través de la plataforma[4].
- Más de 574.000 pymes ofrecen productos en su plataforma, el 90 % de las cuales lograron expandirse más allá de su ciudad de origen, el 75 % son empresas familiares y el 50 % recibieron su primera oferta de crédito a través de Mercado Pago[5].
- Más de una de cada cuatro pymes que vende en Mercado Libre genera entre el 51 y el 99 % de sus ingresos en la plataforma[6].
- Más del 7 % de las pymes genera sus ingresos totales a través de la plataforma[7].
- 68,8 millones de usuarios únicos en Mercado Pago[8].
- Más de 45 millones de préstamos concedidos a emprendedores y pymes[9].

Amplitud:

- Incremento del 73 % en transacciones de Mercado Pago en 2023 vs. 2022[10].
- Incremento del 30 % en el volumen de mercancías vendidas en Mercado Libre en 2023 vs. 2022[11].

Contribución

En 2021, 178 millones de latinoamericanos se consideraban no bancarizados[12]. México, Perú y Colombia tienen porcentajes particularmente altos de poblaciones no bancarizadas, del 50, el 43 y el 40 %, respectivamente[13]. A través de Mercado Pago, la empresa ayuda a personas no bancarizadas a acceder a una gama de servicios financieros que incluyen soluciones de pagos, provisiones de préstamos, productos de ahorro e inversión y seguros de vida[14]. En 2023, Mercado Pago habilitó 667,9 millones de pagos con código QR, alojó a 30 millones de pagadores, otorgó 13.600 millones de dólares en crédito y emitió 9,73 millones de pólizas de seguro[15].

A través del segmento de comercio electrónico de Mercado Libre, la compañía ha permitido la digitalización de 574.000 pymes, el 90 % de las cuales se expandió más allá de su ciudad de origen, el 75 % son empresas familiares y el 50 % recibió su primera oferta de crédito de la empresa[16]. Mercado Libre también ha otorgado más de 45 millones de préstamos a emprendedores y pymes[17].

Riesgo

El segmento de préstamos de Mercado Pago, debido a su enfoque en atender a poblaciones no bancarizadas, puede cobrar tasas de interés o tarifas más altas. Tarifas excesivamente altas puede presentar riesgos para las empresas.

1 Taxonomía de IRIS+, pág. 26. **2** Informe de impacto 2023, pág. 9. **3** Informe de impacto 2023, pág. 9. **4** Informe de impacto 2023, pág. 45. **5** Informe de impacto 2023, pág. 45. **6** Informe de empresa. Las 5 dimensiones de nuestro impacto económico y social, pág. 7. **7** Informe de empresa. Las 5 dimensiones de nuestro impacto económico y social, pág. 7. **8** Informe de impacto 2023, pág. 7. **9** Informe de impacto 2023, pág. 7. **10** Informe de impacto 2023, pág. 26. **11** Informe de impacto 2023, pág. 26. **12** Scottish Mortgage Investment Trust. Visualizado: La población no bancarizada de América Latina. **13** Scottish Mortgage Investment Trust. Visualizado: La población no bancarizada de América Latina. **14** Informe de impacto 2023, pág. 48. **15** Informe de impacto 2023, pág. 48. **16** Informe de impacto 2023, pág. 45. **17** Informe de impacto 2023, pág. 45.

Educación y formación (Duolingo)

Esta temática se centra en lograr un acceso más amplio a una educación de calidad para personas de todas las edades. Diversas estadísticas resaltan las grandes disparidades que subyacen a este objetivo. Por ejemplo, el gasto gubernamental en educación per cápita fue en promedio casi 150 veces mayor en los países de altos ingresos que en los de bajos ingresos[1]. Además de proporcionar un mayor acceso a la educación, hacer que los sistemas educativos existentes sean más eficientes también es una consideración clave. En ocasiones, esto se puede hacer implementando nuevas tecnologías en los marcos existentes. La educación de calidad es un paso fundamental para escapar de la pobreza y lograr una mayor contribución social, especialmente en las regiones menos desarrolladas. Invertimos en empresas que desarrollan las plataformas y servicios necesarios para un fácil acceso a una educación de calidad, para niños y adultos. Muchas de estas empresas lo hacen, por ejemplo, aprovechando la tecnología avanzada en la educación en línea, para superar las tradicionales barreras geográficas y de distancia a los recursos educativos.

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Ejemplo del impacto generado

Duolingo ofrece una plataforma en línea para aprender una variedad de idiomas de forma gratuita. La empresa lanzó su aplicación en 2012 y rápidamente se convirtió en la aplicación educativa número uno, posición que mantiene desde entonces. Según un estudio interno, los estudiantes que completaron cinco secciones de Duolingo alcanzaron un dominio comparable al de cinco semestres universitarios de enseñanza de idiomas. Dos estudios independientes de un semestre de duración revelaron que los usuarios que aprenden inglés en Duolingo superan a los estudiantes en las aulas tradicionales. Todos los cursos de Duolingo son gratuitos, lo que reduce las barreras para el aprendizaje de idiomas. La plataforma principal de Duolingo también abre oportunidades de creación de valor más allá del aprendizaje de idiomas, ya que a finales de 2023 decidió agregar música y actualizar su plan de estudios de matemáticas[2].

1 Observatorio de la Financiación de la Educación 2022. **2** Comunicado de prensa de la empresa: "Duolingo lanza música y matemáticas en su aplicación insignia".

Educación y formación (Duolingo)

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio / objetivo estratégico

Mejorar el acceso equitativo a la educación y el aprendizaje para todos[1].

Qué

Proporcionar una plataforma para aprender varios idiomas de forma gratuita.

Quién

Los alumnos de la empresa provienen de todo el espectro socioeconómico, incluidos refugiados recientemente reasentados[2].

Cuánto

La empresa ofrece cursos de más de 40 idiomas a más de 1.800 millones de alumnos, de los cuales 90 millones son usuarios activos mensuales[3]. Sus 26,9 millones de usuarios activos diarios completan más de 1.500 millones de ejercicios cada día[4,5]. Solo el 8 % de sus usuarios activos mensuales son suscriptores de pago[6]. Más de 5.000 programas educativos en todo el mundo aceptan los resultados del Duolingo English Test como prueba de dominio del inglés para la admisión de estudiantes internacionales[7].

Contribución

Según un estudio interno, los estudiantes que completaron cinco secciones de Duolingo alcanzaron un dominio comparable al de cinco semestres universitarios de enseñanza de idiomas[8].

Dos estudios independientes de un semestre de duración revelaron que los usuarios que aprenden inglés en Duolingo superan a los estudiantes en aulas tradicionales en el desarrollo de su dominio del inglés[9].

Las lecciones breves y las características de gamificación de la empresa motivan a los usuarios a regresar cada día para seguir aprendiendo: hay alrededor de 20 millones de usuarios activos diarios con una racha de siete días o más y alrededor de 5 millones de usuarios activos diarios con una racha de 365 días o más[10].

Todos los cursos de Duolingo son de acceso gratuito[11].

La prueba de inglés de Duolingo se ha administrado a candidatos de 211 países, incluidas[12]:

- Más de 145.000 pruebas realizadas en los países menos desarrollados y de menores ingresos del mundo.
- Más de 180.000 pruebas realizadas en países involucrados en conflictos activos.
- Más de 34.000 pruebas realizadas en países sin un centro de pruebas adecuado.

Riesgo

Duolingo opera bajo un modelo *freemium* y solo el 8 % de los usuarios activos mensuales son suscriptores de pago[13]. La empresa puede introducir cambios para ampliar las funciones disponibles solo para suscriptores de pago que puedan socavar la efectividad de la oferta gratuita[14]. Sin embargo, la empresa ha afirmado públicamente que un factor fundamental de su éxito ha sido el compromiso de hacer que el aprendizaje de idiomas gratuito esté disponible en todo el mundo y esta misión es parte importante de su estrategia comercial y de lo que Duolingo reivindica como empresa, lo que nos hace sentir cómodos sabiendo que es poco probable que la empresa se desvíe significativamente de su misión[15].

1 Taxonomía de GIIN IRIS+, pág. 20. **2** Formulario 10-K 2023, pág. 6. **3** Hoja informativa sobre impacto y responsabilidad social 2024, pág. 4. **4** Formulario 10-K 2023, pág. 65. **5** Hoja informativa sobre impacto y responsabilidad social 2024, pág. 4. **6** Formulario 10-K 2023, pág. 7. **7** Hoja informativa sobre impacto y responsabilidad social 2024, pág. 4. **8** Formulario 10-K 2023, pág. 7. **9** Formulario 10-K 2023, pág. 7. **10** Formulario 10-K 2023, pág. 8. **11** Formulario 10-K 2023, pág. 8. **12** Hoja informativa sobre impacto y responsabilidad social 2024, pág. 14. **13** Formulario 10-K 2023, pág. 7. **14** Formulario 10-K 2023, pág. 27. **15** Formulario 10-K 2023, pág. 27.

Sanidad pública (Exact Sciences)

Muchas estadísticas resaltan las imperfecciones del sistema sanitario mundial, ya sea la creciente escasez de profesionales, los costes de tratamiento desproporcionadamente altos o la falta general de acceso a una atención adecuada en determinadas áreas. El desafío es evidente para las empresas que ofrecen productos y servicios innovadores destinados a ampliar el acceso a la salud pública en todo el mundo. Seguimos invirtiendo en una serie de temas que, en combinación, ayudan a lograr mejores resultados para los pacientes a través de la prevención y tratamientos de última generación para una variedad de afecciones. Entre ellos se incluyen empresas de dispositivos médicos y proveedores de atención sanitaria, así como empresas de *software* especializadas en mejorar los procesos médicos. Invertimos en empresas enfocadas en brindar acceso, eficiencia y menores costes al sistema de salud, así como en captar tendencias en evolución, como la medicina de precisión y la genómica. La digitalización en todo el sector de la salud (desde las operaciones hospitalarias hasta la producción de dispositivos médicos, vacunas y otros productos farmacéuticos) puede generar beneficios para todos.

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Ejemplo del impacto generado

Fundada en 1995, **Exact Sciences** es una empresa de diagnóstico molecular cuya misión es la detección temprana y precisa del cáncer. Es una empresa especializada en diagnóstico sanitario que ofrece pruebas de precisión para áreas clave de la medicina (COVID-19, cáncer de colon y mama), por lo que amplía así el acceso a pruebas de detección y ayuda a la detección temprana de enfermedades. Su actividad está alineada con el ODS 3, al mejorar la eficiencia y la calidad de la salud global. El producto principal de Exact Sciences es la innovadora prueba de heces Cologuard, que se puede realizar en casa, lo que reduce la cantidad de colonoscopias que pueden ser necesarias. El cáncer colorrectal se encuentra entre los cánceres más prevenibles, aunque menos prevenidos. Este producto tiene alta precisión y es más conveniente para los pacientes. El segundo producto importante de Exact Sciences es Oncotype DX, una prueba de cáncer de mama líder en el mercado que ayuda a la toma de decisiones sobre la radioterapia en mujeres con esta enfermedad.

Sanidad pública (Exact Sciences)

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio / objetivo estratégico

Aumentar el acceso a diagnósticos y dispositivos médicos[1].

Qué

Desarrolla y proporciona pruebas avanzadas en detección y diagnóstico de cáncer[2].

Quién

El producto de detección estrella de la compañía, la prueba Cologuard, está dirigido a pacientes que se someten a pruebas de detección de cáncer colorrectal, la principal causa de muerte por cáncer en los Estados Unidos entre los no fumadores[3]. Su serie de pruebas oncológicas de precisión ayuda a las personas con cáncer de mama y colon, al orientar el pronóstico y el tratamiento del cáncer después del diagnóstico[4]. La oferta de pruebas genéticas clínicas de Exact Sciences ayuda a cualquier persona a comprender su riesgo heredado de padecer cáncer[5].

Cuánto

En 2023, la empresa entregó más de 4 millones de pruebas a los pacientes[6]. Esto les ha permitido superar los 16 millones de resultados de pruebas acumuladas, de los cuales 14 millones proceden de sus pruebas Cologuard a lo largo de la existencia de la empresa[7]. La oferta Oncotype DX evitó a más de 1,3 millones de pacientes quimioterapia innecesaria[8].

Contribución

En un estudio revisado por pares, la prueba Cologuard de la empresa demostró una sensibilidad al cáncer del 92 %, una sensibilidad al cáncer en etapa I y II del 94 %, una sensibilidad a la displasia de alto grado del 69 % y una especificidad del 87 %[9].

Los estudios internos de la compañía han demostrado que aproximadamente el 40 % de los usuarios de Cologuard encuestados no se habían sometido a pruebas de detección de cáncer colorrectal con anterioridad, lo que subraya la capacidad de la compañía para ocuparse de poblaciones que antes no habían sido atendidas[10].

La prueba Oncotype DX Breast Recurrence Score de la compañía es la única prueba que ha demostrado predecir tanto la probabilidad de beneficio de la quimioterapia como la recurrencia del cáncer, lo que la convierte en el estándar de atención reconocido mundialmente y se incluye en todas las principales pautas de tratamiento del cáncer de mama[11].

Por su parte, la prueba Oncotype DX Colon Recurrence Score está respaldada por tres estudios de validación clínica que confirman la capacidad de la prueba para proporcionar un valor adicional e independiente más allá de las medidas utilizadas actualmente para determinar el riesgo de recurrencia del cáncer de colon[12].

Además, la prueba OncoExTra de la compañía tiene un panel extenso de aproximadamente 20.000 genes y 169 intrones, lo que la convierte en uno de los paneles de ADN y ARN más completos disponibles en la actualidad[13].

Riesgo

Debido a los elevados costes de I+D para llevar sus innovadores productos de diagnóstico al mercado, existe el riesgo de que estos costes se transfieran al paciente final y hagan que las pruebas resulten inaccesibles e inasequibles para amplios segmentos de población. El hecho de que sus productos estén cubiertos en su mayoría por Medicare, Medicaid y muchos planes de salud en los Estados Unidos nos hace sentir cómodos de que este riesgo se esté mitigando bien[14]. La empresa también ofrece un Programa de Acceso Genómico que ayuda a los pacientes a obtener autorizaciones previas, facturación a aseguradoras, apelar reclamaciones denegadas y ofrecer opciones de pago flexible en los casos necesarios[15]. Más del 95 % de todos los pacientes de Cologuard no pagan nada de su bolsillo por la prueba de detección[16].

1 Taxonomía GIIN IRIS+, pág. 28. **2** Formulario 10-K 2023, pág. 4. **3** Formulario 10-K 2023, pág. 4. **4** Formulario 10-K 2023, págs. 5 y 6. **5** Formulario 10-K 2023, pág. 5. **6** Formulario 10-K 2023, pág. 5. **7** Presentación de resultados 4T23, pág. 3. **8** Presentación de resultados 4T23, pág. 7. **9** Formulario 10-K 2023, pág. 5. **10** Formulario 10-K 2023, pág. 5. **11** Formulario 10-K 2023, págs. 5 y 6. **12** Formulario 10-K 2023, págs. 5 y 6. **13** Formulario 10-K 2023, págs. 5 y 6. **14** Informe ESG 2022, pág. 57. **15** Sitio web de la empresa: Supporting Your Patients. **16** Informe ESG 2022, pág. 57.

Vivienda asequible (Vonovia)

A medida que los hogares se enfrentan a un coste de la vida más alto debido a una inflación persistente, esperamos que la demanda de viviendas asequibles aumente en todo el mundo. La vivienda asequible ayuda a que los ciudadanos y las familias vivan con estabilidad, seguridad y dignidad. En determinadas partes del mundo se han destruido viviendas debido a conflictos, condiciones climáticas extremas o desastres naturales, lo que genera una necesidad aún mayor de soluciones asequibles. Para construir el considerable número de nuevas viviendas necesarias y responder así a la creciente demanda, se debe incorporar tecnología novedosa y revolucionaria que utilice materiales renovables y reciclables, junto con técnicas de construcción eficientes. La modernización y la garantía de que las viviendas sean energéticamente eficientes también serán factores importantes para mantener bajos los costes domésticos.

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Ejemplo del impacto generado

Vonovia es una empresa inmobiliaria residencial alemana que se dedica a la adquisición, venta y arrendamiento de bienes inmuebles residenciales con un enfoque en el segmento de las viviendas asequibles. Como grupo inmobiliario más grande de Alemania, centrado 100 % en unidades asequibles, creemos que Vonovia es fundamental para satisfacer la creciente demanda de viviendas asequibles en el país. La adquisición en 2021 por parte de la empresa de la segunda mayor empresa inmobiliaria residencial del país, Deutsche Wohnen, ha dado a la empresa una escala y un margen aún mayores para avanzar en su misión. Alemania afronta una aceleración de los precios y una escasez creciente, que aumenta la importancia de contar con proveedores asequibles. Los alquileres de Vonovia están parcialmente controlados y la empresa tiene en cuenta la capacidad de pago de los inquilinos en la decisión de aumentar los alquileres.

Vivienda asequible (Vonovia)

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio / objetivo estratégico

Aumentar el acceso a la vivienda para mejorar la disponibilidad de unidades con precios dentro de un rango asequible o para ingresos familiares por debajo de la media.

Qué

Empresa de bienes inmuebles residenciales alemana. La compañía se dedica a la adquisición, venta y arrendamiento de inmuebles residenciales con un enfoque en el segmento de la vivienda asequible.

Alemania se enfrenta una aceleración de los precios de la vivienda y a una escasez creciente y de larga duración de unidades de vivienda, lo que aumenta la importancia de contar con proveedores asequibles. Esto se ve exacerbado aún más por la actual afluencia de refugiados debido a la guerra de Rusia contra Ucrania. Los alquileres de Vonovia están parcialmente controlados: alrededor de 38.000 (~7 %) de las viviendas tienen el precio controlado, al cierre del año 2024.

Quién

Se centran en el parque de viviendas climáticamente neutras y en la provisión de suficientes viviendas asequibles y servicios para una sociedad que envejece.

Cuánto

A finales del año 2023, Vonovia posee una cartera de viviendas de 545.919 unidades, una tasa de desocupación constante del 2 %, un aumento orgánico de los arrendamientos del 3,8 % interanual hasta 7,74 €/m^2 y una reducción de la intensidad de carbono de 33,0 a 31,7 kg de CO_2e/m^2.

El alquiler medio de su cartera se mantiene por debajo del 30 % de la renta media disponible de los hogares en Alemania.

Contribución

En 2022, Vonovia invirtió 78,5 millones de euros en el desarrollo de vecindarios, con una significativa reducción a 28,3 millones de euros en 2023 debido al deterioro del clima de inversión y los tipos de interés. Han proyectado un volumen de inversión reducido para este programa también en 2024.

Riesgo

Los riesgos actuales incluyen altos tipos de interés, falta de mano de obra cualificada y afluencia de refugiados, lo que significa que existe una presión negativa sobre la capacidad de la empresa para generar resultados de impacto. La construcción de nuevos apartamentos en los segmentos más asequibles es menos viable comercialmente en el mercado actual[1].

1 Informe anual de Vonovia SE 2024, págs. 74-75 y 295.

Seguridad y protección (Fortinet)

La protección contra amenazas en entornos tanto físicos como virtuales es fundamental para garantizar un futuro sostenible. Existen vulnerabilidades en muchas áreas de nuestra vida cotidiana, incluidos los riesgos de incendio, las lesiones laborales y los incidentes de transporte. Las empresas que desarrollan herramientas y soluciones para mejorar la seguridad en todas las áreas desempeñan un papel clave a la hora de evitar lesiones y muertes innecesarias. Al mismo tiempo, la continua digitalización de muchos aspectos de nuestras vidas hace que la importancia de la protección contra los ciberataques crezca día a día. Según el Informe de riesgos globales 2023 del Foro Económico Mundial, seguirá habiendo riesgos de ataques contra recursos y servicios basados en la tecnología, incluidos los sistemas financieros y la infraestructura de comunicaciones[1]. Nuestro objetivo es invertir en empresas cuyos productos y soluciones ayuden a crear un entorno más seguro. En la sección seguridad de este tema, muchas de las empresas en que invertimos desarrollan productos mejorados para el transporte y la seguridad laboral. La parte de seguridad se relaciona con la defensa contra costosos ciberataques y el avance de la protección de datos.

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Ejemplo del impacto generado

Fortinet se encuentra entre los líderes en ciberseguridad y la convergencia de redes y seguridad. Gracias a sus productos de ciberseguridad, la empresa ha evitado pérdidas financieras por valor de 40 millones de dólares estadounidenses y ha contribuido a la detención de quince grupos de ciberdelincuentes a mediante el programa INTERPOL Gateway[2]. Fortinet es un innovador clave en ciberseguridad. En el ámbito de las redes seguras, la empresa ha desarrollado cortafuegos de próxima generación y ha desarrollado la plataforma de redes y seguridad más completa del sector[3]. Dentro de su integración basada en la nube Unified Secure Access Service Edge (SASE), Fortinet introdujo innovaciones para garantizar el acceso seguro para las fuerzas laborales híbridas a través de internet, SaaS y aplicaciones privadas[4]. Dentro de las operaciones de seguridad, Fortinet anunció mejoras para automatizar la detección y respuesta, lo que reduce el tiempo para remediar los problemas de seguridad[5]. Las actualizaciones importantes incluyen nuevas capacidades de inteligencia artificial y aprendizaje automático y capacidades adicionales de automatización y respuesta en tiempo real para mejorar la eficacia, aumentar la efectividad y acelerar la resolución de ataques sofisticados[6].

1 Foro Económico Mundial, Informe global de riesgos 2023. **2** Informe de sostenibilidad de Fortinet 2023, pág. 5. **3** Informe de sostenibilidad de Fortinet 2023, pág. 17. **4** Informe de sostenibilidad de Fortinet 2023, pág. 17. **5** Informe de sostenibilidad de Fortinet 2023, pág. 17. **6** Informe de sostenibilidad de Fortinet 2023, pág. 17.

Seguridad y protección (Fortinet)

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio / objetivo estratégico

Mejorar la seguridad digital de las empresas y de la sociedad en general.

Qué

Proporcionar soluciones innovadoras de ciberseguridad para proteger su base de más de 730.000 clientes en todo el mundo[1].

Quién

Entre los clientes de Fortinet se encuentran empresas de los sectores de servicios financieros, comercio minorista y tecnología operativa, proveedores de servicios de comunicación y seguridad, organizaciones gubernamentales y pequeñas y medianas empresas[2].

Cuánto

Fortinet ofrece sus soluciones de ciberseguridad a más de 730.000 clientes globales[3].

La empresa contribuyó a la detención de quince grupos de ciberdelincuentes y evitó pérdidas financieras de 40 millones de dólares estadounidenses mediante el programa INTERPOL Gateway[4].

Contribución

Fortinet es un innovador clave en ciberseguridad. A principios de 2024 lanzó FortiAP 441K, la primera solución de red segura habilitada para wifi 7 del sector, que integra tecnologías de red con seguridad impulsada por IA[5].

A través de FortiGuard Labs, el brazo de investigación de la compañía, Fortinet integra un conjunto integral de tecnologías de redes y seguridad en su plataforma Security Fabric para reducir la complejidad de las diferentes herramientas de seguridad. La plataforma tiene más de 700 integraciones técnicas con más de 380 socios Fabric-Ready, uno de los ecosistemas más grandes del sector[6].

En el ámbito de las operaciones de seguridad, Fortinet ha liderado la innovación al incluir nuevas capacidades de IA y aprendizaje automático en sus mejoras recientemente anunciadas para desarrollar la eficacia, aumentar la efectividad y acelerar la resolución de ataques sofisticados[7].

Riesgo

En la era de la IA, los ciberataques son cada vez más sofisticados[8]. Fortinet necesitará seguir avanzando en sus tecnologías para mantenerse posicionado y proteger a los clientes de ataques más nuevos y complejos. Creemos que Fortinet mitiga bien este riesgo, dado que la empresa está especialmente comprometida con la innovación, tras invertir 613,8 millones de dólares estadounidenses en I+D durante 2023, poseer 1.299 patentes e introducir seis productos y cinco nuevos servicios alojados en la nube en 2023[9].

1 Informe de sostenibilidad 2023, pág. 4. **2** Sitio web de Fortinet: soluciones innovadoras de ciberseguridad. **3** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 4. **4** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 15. **5** Comunicado de prensa de la empresa: "Fortinet anuncia la primera solución de red segura habilitada para Wi-Fi 7 de la industria". **6** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 17. **7** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 17. **8** Artículo de Microsoft: "El 87 % de las organizaciones del Reino Unido son vulnerables a los ciberataques en la era de la IA, según revela una investigación". **9** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 17.

Alimentación sostenible, agua y residuos (Zurn Elkay)

Aunque ningún ser humano puede sobrevivir sin una nutrición adecuada, la escasez de alimentos y el acceso al agua potable siguen siendo desafíos diarios para muchos, especialmente en las regiones en desarrollo. Casi una de cada diez personas en el mundo está desnutrida y más de 3.000 millones no pueden permitirse una dieta saludable, según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO, por sus siglas en inglés)[1]. Para abordar este asunto, debemos seguir desarrollando formas de hacer que una dieta nutritiva y fuentes de agua limpia sean accesibles para todo el mundo. Los datos sobre las grandes cantidades de alimentos y agua que se desperdician anualmente demuestran que queda mucho por hacer para garantizar que los alimentos y el agua se obtengan, se produzcan y se consuman de manera más sostenible. Cuando se trata de alimentos sostenibles, varias empresas están trabajando para brindar soluciones a lo largo de toda la cadena de suministro de alimentos. A fin de promover la sostenibilidad alimentaria, las empresas en las que invertimos incluyen minoristas de alimentos que se centran en poblaciones desatendidas, junto con empresas de biociencia que trabajan por una agricultura más eficiente e investigan nuevas formas de producir los nutrientes más vitales.

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Ejemplo del impacto generado

Zurn Elkay ofrece una amplia gama de soluciones de agua potable para el consumo humano, la higiene y la gestión sostenible del agua. Ofrece componentes, equipos de transporte, fontanería, tratamiento del agua y productos de control de aguas residuales. La empresa se formó a partir de la adquisición de Elkay por parte de Zurn en 2022. Sus operaciones se distribuyen en distintos segmentos, la mayoría de los cuales incluyen productos que consideramos relevantes para su impacto. Por ejemplo, el segmento de control y seguridad del agua de Zurn contribuye a una mayor eficiencia en el uso de recursos y permite ahorrar agua. En su unidad de higiene y medio ambiente, la empresa ofrece productos como secadores de manos, que eliminan el uso de toallas de papel. En el segmento de agua potable, la empresa fabrica productos que reducen el desperdicio de botellas de agua de plástico de un solo uso y brinda servicios para aumentar el acceso al agua potable. Zurn logra impacto al impulsar la eficiencia en el uso de recursos, reduciendo residuos, utilizando un gran volumen de materiales reciclados y mejorando el acceso al agua potable.

1 Foro Económico Mundial, 2022.

Alimentación sostenible, agua y residuos (Zurn Elkay)

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio / objetivo estratégico

Mejorar la gestión sostenible del agua, el saneamiento y la higiene (WASH) a través de la infraestructura y la gestión del agua[1].

Qué

Proporciona productos y soluciones que satisfacen todo el espectro de necesidades de gestión del agua[2]. Por ejemplo, abordar la infraestructura y distribución del agua, la seguridad del agua y el control del flujo para la prevención de la contaminación, el tratamiento y purificación del agua y los controles higiénicos y ambientales de la contaminación[3].

Quién

La empresa opera principalmente en los Estados Unidos (el 89 % de los ingresos) y el Canadá (9 %)[4]. Proporciona productos de agua a una amplia variedad de lugares, por ejemplo, oficinas, campus universitarios, escuelas K-12, aeropuertos, hospitales y estadios, entre otros[5].

Cuánto

- 31.000 millones de galones de agua ahorrados por los productos de la empresa[6].
- Se evitan 17.800 millones de botellas de plástico mediante el uso de sus productos para agua potable[7].
- 2.000 millones de galones de agua filtrada entregados a través de las estaciones de llenado de botellas filtradas de la empresa[8].
- Se han reducido 2 millones de toneladas de residuos plásticos gracias a las estaciones de llenado de botellas filtradas de la empresa desde 2012[9].
- Se han evitado 8,1 millones de toneladas métricas de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) gracias a las estaciones de llenado de botellas con filtro de la empresa desde 2012[10].
- Se ahorraron 3.800 millones de toallas de papel y 6.500 toneladas métricas de emisiones de GEI gracias a los modelos de secadores de manos energéticamente eficientes de la empresa[11].

Contribución

Zurn es un innovador clave en soluciones de agua. Por ejemplo, sus productos para grifos, inodoros y urinarios cumplen y superan los estándares de eficiencia hídrica de la Agencia de Protección Ambiental (EPA). Su grifo con mayor eficiencia de agua usa 0,35 galones[12] por minuto (en comparación con el máximo de la EPA WaterSense de 1,5 galones por minuto), su inodoro con mayor eficiencia de agua usa 1,1 galones por descarga (en comparación con el máximo de la EPA WaterSense de 1,28 galones por descarga) y su urinario más eficiente en el uso de agua utiliza 0,125 galones por descarga (en comparación con el máximo de la EPA WaterSense de 0,5 galones por descarga)[13].

Riesgo

Es posible que la empresa no pueda innovar lo suficientemente rápido para abordar la creciente preocupación sobre los contaminantes emergentes de agua potable, como los PFAS (sustancias perfluoroalquiladas y polifluoroalquiladas), que pueden ser perjudiciales para la salud humana[14]. Las demandas legales contra las principales empresas químicas por contaminar el agua potable de los Estados Unidos con sustancias químicas tóxicas PFAS dieron lugar a acuerdos por valor de más de 11.000 millones de dólares en 2023 y los expertos predicen que las nuevas regulaciones federales y una creciente conciencia sobre la amplitud de la contaminación por PFAS en los Estados Unidos va a generar nuevos litigios y acuerdos en el próximo año[15]. Aunque las empresas de agua como Zurn no son necesariamente responsables de poner PFAS en el agua, cada vez se les considera más responsables de eliminarlos[16]. Sin embargo, una vez que las PFAS entran en el medio ambiente, resulta muy difícil eliminarlas[17]. Zurn ha sido proactiva al abordar este riesgo; a finales de 2023 había introducido filtros de agua potable que reducen los compuestos de ácido perfluorooctanoico (PFOA) y ácido perfluorooctanosulfónico (PFOS), dos de las sustancias químicas PFAS más frecuentes[18].

1 Taxonomía GIIN IRIS+, pág. 42. **2** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 47. **3** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 47. **4** Informe anual 2023, pág. 58. **5** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 3. **6** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 10. **7** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 43. **8** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 52. **9** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 52. **10** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 52. **11** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 50. **12** 1 galón = 3,78541 litros. **13** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 49. **14** Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos: "Comprensión actual de los riesgos ambientales y para la salud humana de las PFAS". **15** Reuters, "Los `Forever Chemicals' estuvieron en todas partes en 2023. Se esperan más litigios en 2024". **16** Aecom, "El conocimiento es poder: Por qué las empresas de agua necesitan evaluar y gestionar su riesgo de responsabilidad por PFAS". **17** Agencia Europea de Medio Ambiente, "Tratamiento del agua potable para eliminar PFAS". **18** Informe de sostenibilidad 2023, pág. 3.

Eliminación y prevención de la contaminación (Clean Harbors)

La contaminación afecta a miles de millones de personas en todo el mundo. A medida que la población del planeta sigue creciendo, el aumento del consumo probablemente dará lugar a tensiones cada vez mayores sobre nuestro ecosistema, debido a una industria manufacturera y a una gestión de residuos insostenible. Dado que los consumidores son más conscientes de su impacto ambiental, las empresas deben dedicar más recursos a reducir la huella de sus productos y su fabricación. Uno de los más notables es el embalaje, que muchas veces acaba contribuyendo a la acumulación global de residuos. Según la OCDE, a medida que el aumento de la población y los ingresos impulsan un aumento implacable en la cantidad de plástico que se utiliza y se desecha, las políticas para frenar su daño ambiental se están quedando cortas[1]. Aunque el reciclaje ha aumentado, aún queda un largo camino por recorrer para alcanzar una adopción más amplia, especialmente en los países en desarrollo. Este tema se centra en empresas cuyos productos ayudan a disminuir los contaminantes generados por la economía global. La mayoría de las empresas en las que invertimos en este segmento operan en el sector del embalaje. Igualmente importante es hacer que los materiales ampliamente utilizados, como el plástico, sean más fáciles de reciclar o mejorar su biodegradabilidad.

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Ejemplo del impacto generado

Clean Harbors es una empresa con sede en los Estados Unidos que brinda servicios ambientales e industriales, como eliminación de desechos peligrosos, para empresas y gobiernos. Tiene más de 20.000 empleados y 300.000 clientes en 700 ubicaciones. Obtiene todos sus ingresos a través de dos segmentos: servicios medioambientales y actividades de Safety-Kleen. Los servicios ambientales ofrecen manipulación de desechos, eliminación y reciclaje de productos, junto con la reducción de residuos para proteger el medio ambiente. Su unidad Safety-Kleen recolecta aceite usado, filtros de aceite y líquidos automotrices. El aceite se recicla para disminuir el desperdicio y el uso de aceite nuevo. De esta manera, la empresa ayuda a aumentar la eficiencia de los recursos globales al reducir la producción y el consumo por medio del reciclaje, y contribuye a desvincular el crecimiento económico de la degradación ambiental. Clean Harbors lidera la gestión de residuos peligrosos en los Estados Unidos, lo que requiere capacidad, escala y competencias técnicas significativas, junto con esfuerzos para presentar iniciativas políticas. La empresa posee el 66 % de las incineradoras de residuos peligrosos de terceros en los Estados Unidos y el 33 % de sus vertederos de residuos peligrosos. Impulsa la adicionalidad al mitigar el daño ambiental por medio de la gestión de residuos y mejora la eficiencia de los recursos a través del reciclaje.

1 Perspectiva mundial de los plásticos de la OCDE.

Eliminación y prevención de la contaminación (Clean Harbors)

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio / objetivo estratégico

Contribuir a un medio ambiente más seguro y limpio mediante el tratamiento, el reciclaje y la eliminación de productos químicos peligrosos.

Qué

Proporciona una amplia gama de servicios, como gestión integral de residuos peligrosos, respuesta de emergencia a derrames, limpieza y mantenimiento industrial y servicios de reciclaje[1].

Quién

Clean Harbors brinda servicios ambientales e industriales a una amplia gama de sectores. Como porcentaje de sus ingresos de 2023, los diez principales sectores atendidos fueron productos químicos (16 %), industria manufacturera general (14 %), refinerías (14 %), automotriz (8 %), aceites base y mezclados (7 %), empresas de servicios públicos (6 %), gobierno (4 %), petróleo y gas (4 %), transporte (4 %) y construcción (3 %)[2].

Cuánto

- Recogió y procesó 235 millones de galones de aceite usado en 2023[3].
- En 2023 devolvió al mercado aproximadamente 221 millones de galones de aceite regenerado, lubricantes y subproductos[4].
- Al recolectar y regenerar este aceite usado en 2023, la empresa ayudó a evitar la creación de aproximadamente 1,4 millones de toneladas métricas de GEI[5].
- Clean Harbors recolecta sistemáticamente más de 220 millones de galones de aceite usado al año, con un promedio de 229,1 millones de galones anuales recolectados durante los últimos tres años[6].

Contribución

Clean Harbors es el mayor proveedor de limpieza de piezas y servicios ambientales relacionados para clientes de la industria manufacturera en general, clientes del sector automotriz y del sector comercial en América del Norte y el mayor refinador y reciclador de aceite usado en este subcontinente[7]. Un estudio realizado por terceros demostró que las incineradoras comerciales de la empresa pueden destruir de forma segura y completa los PFAS en múltiples formas. En concreto, el estudio demostró que el uso de combustión a alta temperatura destruyó más del 99,9999 % de los compuestos de PFAS, un nivel que cumple con los estrictos estándares de destrucción química para muchos de los desechos peligrosos más peligrosos y difíciles de destruir.

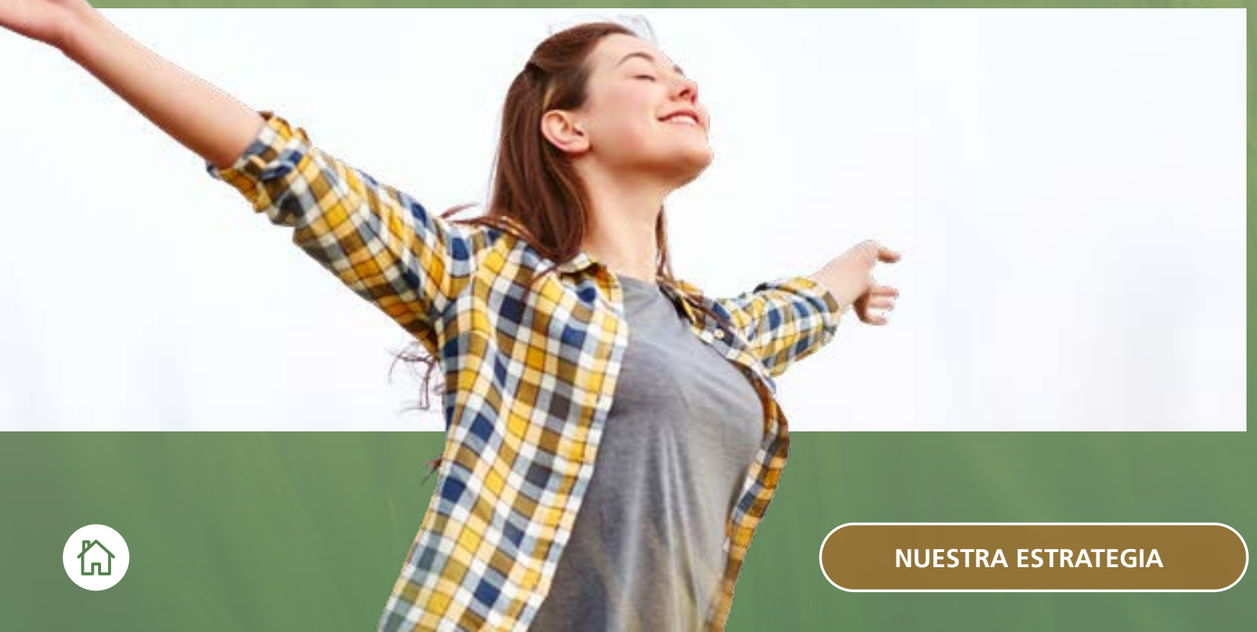
Riesgo

Gracias al segmento de servicios de respuesta de emergencia y de campo de la compañía, es líder en la prestación de servicios de respuesta para emergencias ambientales de cualquier escala, desde desastres provocados por el ser humano, como derrames de petróleo, hasta desastres naturales, como huracanes[8]. Sin embargo, es importante señalar que atender estas emergencias coloca a los trabajadores en situaciones peligrosas en las que podrían ocurrir incidentes de salud y seguridad. Mediante los programas de seguridad específicos de la empresa, logró mantener su tasa total de incidentes registrables en 0,63 a 31 de diciembre de 2023 (frente al 1,12 en 2021 y 0,73 en 2022), lo que muestra una trayectoria positiva en los resultados de sus programas de seguridad[9,10].

1 Informe de sostenibilidad 2022, pág. 3. **2** Formulario 10-K 2023, pág. 3. **3** Formulario 10-K 2023, pág. 3. **4** Formulario 10-K 2023, pág. 3. **5** Formulario 10-K 2023, pág. 3. **6** Formulario 10-K 2023, pág. 3. **7** Formulario 10-K 2023, pág. 1. **8** Formulario 10-K 2023, pág. 7. **9** Formulario 10-K 2023, pág. 2. **10** Suplemento de sostenibilidad 2023, pág. 6.

Energías verdes (Acciona Energías Renovables)

La energía renovable ha aumentado significativamente la capacidad total del mercado energético. Al mismo tiempo, muchos países se han comprometido recientemente a eliminar de forma progresiva los combustibles fósiles. Esto ha conducido a avances que abarcan desde vehículos eléctricos hasta el cierre de plantas de generación eléctrica alimentadas con carbón. Estas tendencias globales se suman a los argumentos a favor de incluir la energía verde como tema clave en nuestra cartera. La producción y el consumo de energía procedente de fuentes tradicionales conlleva una importante huella ecológica y contribuye de forma clave al calentamiento global. Dado que el sector energético es responsable de tres cuartas partes de las emisiones globales de GEI, aún es necesario lograr avances medibles hacia una adopción más amplia de fuentes de energía sostenibles. Aquí buscamos empresas que impulsen la reducción de costes en tecnología renovable, lo que lleva a una adopción y demanda más amplias. Invertimos en empresas que operan con una multitud de fuentes de energía renovables, incluidas la solar, la eólica y la hidroeléctrica, que también hacen que la tecnología de energía verde de vanguardia sea más asequible.



Objetivos de Desarrollo Sostenible

Ejemplo del impacto generado

Acciona Energías Renovables es la filial de energía verde del Grupo Acciona. La empresa se centra en la integración vertical de la cadena de valor del suministro de energía con un enfoque 100 % en energía verde, desde la producción hasta la venta minorista de energía B2B y B2C[1]. Son el mayor operador energético global dedicado exclusivamente a energías renovables, sin vínculos ni legado relacionado con tecnologías de combustibles fósiles, lo que contribuye a la descarbonización del planeta hacia un mundo con menos emisiones de carbono. Acciona también utiliza la tecnología *blockchain* para asegurar el origen 100 % renovable de la energía que vende a sus clientes. Además, en materia de hidrógeno verde, Acciona es socio del primer *hub* de hidrógeno del sur de Europa. A través de su operación, Acciona avanza hacia una mayor participación de las energías renovables en el *mix* energético global.

1 B2B: *business to business* (de empresa a empresa); B2C: *business to consumer* (de empresa a cliente).

Energías verdes (Acciona Energías Renovables)

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio / objetivo estratégico

Aumentar la proporción de energía renovable en el *mix* energético global.

Qué

La empresa desarrolla, diseña, construye, gestiona, opera, mantiene y repara i) plantas de energía que generan electricidad a partir de energías renovables, y ii) plantas de energía de hidrógeno verde. Venden y almacenan la electricidad generada en estas centrales eléctricas[1]. El 100 % de la energía generada proviene de fuentes renovables.

Quién

Poseen operaciones de energía renovable en países en desarrollo y desarrollados, entre los que se incluyen España, México, los Estados Unidos, Australia, Sudáfrica, Alemania, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Egipto, Italia, Perú, Croacia, Luxemburgo, Canadá, Ucrania, Polonia, Singapur, Portugal, Bélgica, Francia, el Reino Unido y la República Dominicana[2].

Cuánto

En 2023, el Grupo Acciona aceleró el crecimiento, en línea con sus objetivos estratégicos, al instalar 1,7 GW de nueva capacidad, un récord. La producción consolidada creció un 9 % respecto a 2022[3].

La capacidad instalada total fue de 13,5 GW de energía renovable. Esto supuso un aumento del 14,3 % interanual, con una producción total de energía verde de 24,9 GWh[4].

Contribución

El 100 % del CAPEX del Grupo está alineado con la taxonomía europea de actividades sostenibles[5].

Riesgo

Entre los riesgos clave está la depreciación de los activos físicos a través de los que desarrolla su actividad. La vida útil regulatoria actual es de veinte años para los activos eólicos y de treinta años para los fotovoltaicos. Se espera que, después de estos plazos, la infraestructura existente y el crecimiento de la capacidad dependan del reemplazo. La cifra de crecimiento interanual de la producción de energía verde depende en parte de factores externos como la luz solar y la fuerza del viento, que están fuera del control de la empresa.

1 Corporación Acciona Energías Renovables, Informe anual 2024, pág. 10. **2** Corporación Acciona Energías Renovables, Informe anual 2024, págs. 117-124. **3** Corporación Acciona Energías Renovables, Informe anual 2024, pág. 157. **4** Corporación Acciona Energías Renovables, Informe anual 2024, pág. 159. **5** Corporación Acciona Energías Renovables, Informe anual 2024, pág. 159.

Eficiencia, electrificación y digitalización (Schneider Electric)

Ya sea transporte, manufactura o construcción, prácticamente cualquier sector puede beneficiarse de la automatización y electrificación de los procesos manuales existentes para lograr una mayor eficiencia. La proporción de empresas que adoptan la automatización está aumentando constantemente, según la Encuesta global sobre inteligencia artificial de McKinsey, pero pocas han alcanzado todo el potencial de la automatización[1]. Para ayudar a esta transformación, debemos invertir en empresas que desarrollen las bases tecnológicas necesarias. A medida que la digitalización continúa remodelando casi todos los aspectos de nuestras vidas, trayendo consigo un mayor consumo de recursos, nuestra infraestructura aún debe garantizar un funcionamiento ininterrumpido para los hogares y las empresas. Esto suele ser un desafío, ya que gran parte de la infraestructura de suministro de energía y agua del mundo está envejeciendo. En este tema, invertimos en empresas que desarrollan caminos hacia una mayor automatización y electrificación en todos los sectores. También tenemos participaciones en muchas etapas de la cadena de suministro en la campo de los vehículos eléctricos (EV), ya que creemos que es una de las tendencias más beneficiosas de nuestro tiempo.

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Ejemplo del impacto generado

Schneider Electric es una empresa multinacional francesa y un fabricante global, con una red de extremo a extremo de fábricas y centros de distribución inteligentes. Contribuye a la transformación digital integrando tecnologías de procesos y energía, haciendo que las industrias del futuro sean ecoeficientes, ágiles y resilientes gracias una automatización industrial abierta y centrada en *software*. Schneider proporciona integración de punto final a la nube conectando productos, controles, *software* y servicios; permite soluciones de ciclo de vida desde las fases de diseño y construcción hasta las de operación y mantenimiento a través de un gemelo digital; ofrece además capacidades para transformar la gestión de ubicaciones individuales a una gestión empresarial integrada. Las soluciones integradas de la empresa se dirigen a hogares, edificios, centros de datos, infraestructura e industrias.

1 McKinsey, *El estado de la IA en 2022 y el balance de media década*.

Eficiencia, electrificación y digitalización (Schneider Electric)

Gestión y medición del impacto (IMM, *impact measurement and management*)

Teoría del cambio / objetivo estratégico

Profundizar y aumentar las ganancias en eficiencia energética en sectores e infraestructuras intensivos en carbono. Implementar productos y servicios para ayudar a los clientes a ahorrar y evitar emisiones de CO_2.

Qué

Schneider Electric es un proveedor global de soluciones eléctricas, de automatización y digitales para la eficiencia energética y la sostenibilidad. Sus servicios se centran en minimizar el consumo de energía y materias primas.

Quién

Operan globalmente en más de cien países[1], y ayudan a los clientes a impulsar ganancias de eficiencia en construcción, centros de datos, infraestructura y sectores industriales.

Han proporcionado acceso a electricidad verde a 16,6 millones de personas adicionales y han capacitado a 579.000 personas en gestión energética en 2023[2].

Cuánto

Han ayudado a los clientes a ahorrar y evitar más de 110 millones de toneladas de emisiones de CO_2 en 2023[3]. También llevan 553 millones de toneladas de emisiones de CO_2 ahorradas y evitadas desde 2018, en comparación con los 263 millones en 2020. Esto significa un aumento de 290 millones de toneladas ahorradas y evitadas en tres años[4].

Contribución

Su contribución, alineada con la actual taxonomía de la UE, se logra a través de la fabricación de tecnologías de energía renovable, equipos energéticamente eficientes para edificios, tecnologías bajas en carbono, transmisión y distribución eléctrica que son resultado o que permiten una contribución sustancial a la mitigación del cambio climático, transporte de agua con bajas emisiones de carbono, soluciones basadas en datos para la reducción de emisiones de GEI, servicios profesionales relacionados con el rendimiento energético de los edificios y control del rendimiento energético de los edificios[5]. Bajo este marco, el 74 % de los ingresos están vinculados a resultados de impacto[6].

Riesgo

Los ciberataques se consideran un riesgo de alto impacto debido a su ecosistema digital y productos conectados. Avances tecnológicos más amplios, como Gen AI, constituyen un riesgo material para las soluciones específicas de Schneider para la gestión de energía[7], pero consideramos que esto es un potencial positivo para la teoría del cambio, dado el potencial de creación de valor derivada de la eficiencia obtenida a través de aprendizajes integrados de IA.

1 Informe anual de Schneider Electric SE 2024, pág. 5. **2** Informe de impacto social de Schneider Electric SE 2024, pág. 1. **3** Informe anual de Schneider Electric SE 2024, pág. 32. **4** Informe ESG de Schneider Electric SE 2024, pág. 1. **5** Informe anual de Schneider Electric SE 2024, pág. 282. **6** Informe anual de Schneider Electric SE 2024, pág. 3. **7** Informe anual de Schneider Electric SE 2024, pág. 37.

CaixaBank
ASSET MANAGEMENT

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del producto o productos financieros de los cuales se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo financiero, fiscal, legal o de otro tipo. Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo. Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiables, no manifestamos ni garantizamos su exactitud, y dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 36997, folio 1, hoja M-661074. NIF A-08818965. Inscrita con el n.º 15 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

©CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. Todos los derechos reservados. En particular, se prohíbe su reproducción, comunicación y acceso a terceros no autorizados.

La entidad comercializadora de los fondos es CaixaBank, S.A., con domicilio social en la calle del Pintor Sorolla, 2-4, 46002 València, con NIF A-08663619, inscrita en el Registro Mercantil de València, tomo 10370, folio 1, hoja V-178351, e inscrita en el Registro Administrativo del Banco de España con el número 2100.

INICIO