Enginyers Renda Fixa ODS, Pla de Pensions

Informe de Impacto 2022

¿Cuáles han sido las tendencias en Sostenibilidad e Impacto en 2022?, ¿qué viene en 2023?

2022, clave para la consolidación de la sostenibilidad: no es un camino recto, lleva tiempo y es complejo

Se ha puesto de manifiesto la vulnerabilidad, y todavía excesiva dependencia de los combustibles fósiles por parte de Europa

Movimiento anti-ESG en algunas regiones de EE. UU

En **2023** se espera un incremento de la presión regulatoria … y mediática

Continuará rompiéndose la tendencia que ayudaba a justificar que la sostenibilidad es rentable, depende del apetito inversor

Divergencia en las posturas de la FED y el BCE respecto a los beneficios sociales y medioambientales en sus mandatos

Greenwashing versus Green hushing o “silencio verde”, por temor a ser cuestionados

Políticas de voto en las Juntas Generales: se volverá a poner el foco en aspectos como la gobernanza, y, por supuesto, en los financieros frente al foco predominante en ambiental de los últimos años

ÍNDICE

2022 y la Sostenibilidad..... 5

Tendencias 2023..... 6

Clasificación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible 8

España y los Objetivos de Desarrollo Sostenible: situación actual 9

Análisis de la cartera Enginyers Renda Fixa ODS 10

- Cartera a 31 de diciembre de 2022..... 10
- Bono verde: Comunidad de Madrid 2029 2,822% Vto. 31/10/2029 11
- Bono verde: European Bk Recon & Dev 0% Vto. 01/10/2024 13
- Bono verde: Intl Bk Recon & Develop 0,625% 11/27 15
- Bono Electricite de France 5,375% Pptuo 17
- Fondo de inversión: Threadneedle (Lux) European Social Bond IE 19
- ETF: Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF 20
- ETF: iShares USD Corporate Bond ESG 0-3yr UCITS ETF EUR Hedged (Acc) 21

Aviso legal 22

2022 Y LA SOSTENIBILIDAD

Tras unos años en los que la sucesión de acontecimientos no hacía sino reafirmar la importancia de la sostenibilidad y cualquier excusa era buena para convencer de un potencial de rentabilidad mayor y un menor riesgo que las inversiones tradicionales, el estallido de la guerra en Ucrania ha llevado a cuestionar las bondades de este fenómeno.

El conflicto bélico que comenzó en febrero de 2022 ha venido acompañado por la tan esperada (que no siempre bien hallada) inflación. Además, se ha puesto de manifiesto la vulnerabilidad y todavía excesiva dependencia de los combustibles fósiles por parte de Europa; hemos visto los signos no deseados de la deslocalización. Hemos visto cómo algunos estados americanos han utilizado su poder para poner contra la pared a gestores de activos; y no olvidemos los movimientos políticos radicales en la mayor parte del planeta. Estos son algunos ejemplos de los hechos que han llevado a poner en tela de juicio el camino recorrido en los últimos años. Incluso surgen voces que alertan de los peligros de buscar el beneficio del conjunto de actores relacionados con una empresa (stakeholders) frente a la tradicional maximización de valor del accionista.

Contrariamente a lo que pueda parecer, 2022 ha sido clave para la consolidación de la sostenibilidad a futuro ya que se ha puesto de manifiesto la importancia de no olvidarnos de lo que realmente significa en su definición más amplia: satisfacer las necesidades de las generaciones actuales sin comprometer las necesidades de las generaciones futuras. También se ha visto que ni es tan fácil, ni hay un camino recto. Que lleva tiempo y es complejo.

TENDENCIAS 2023:

En Portocolom AV creemos que hay cinco grandes temas en torno a los cuales se generará un mayor debate y hará que surjan dudas ante las bondades de la sostenibilidad. Dudas que desde nuestro punto de vista no harán, sino que el mercado salga más fortalecido a largo plazo:

1. En materia de **regulación**, durante el ejercicio en curso continuarán desarrollándose e implementándose los reglamentos de la UE relacionados con la taxonomía europea y con la divulgación de información relativa a la sostenibilidad (SFDR). Interesante será ver las diferencias entre las SFDR europea, británica y americana, ya que estos últimos han tenido la oportunidad de aprender de los errores de la UE y puede que incluso la regulación de esta última región se modifique y converjan.

   Además, entra en vigor la Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), de aplicación para empresas sujetas a la Non Financial Reporting Directive. Contrariamente a lo deseado, no esperamos que el reporte por parte de las empresas contribuya, al menos a corto plazo, a una simplificación del análisis de datos reportados ya que todavía no hay un consenso acerca de la homogeneización de los mismos. Además, aquellas empresas con menor tamaño se verán en inferioridad de condiciones al no contar con los equipos adecuados para hacer frente al esfuerzo que supone este reporte. Es necesario que se establezcan mecanismos adecuados de auditoría de datos y no hay suficiente personal cualificado para esta tarea. Esperamos que la confusión continue.
   A finales de 2023 los bancos europeos deberán incluir los riesgos climáticos y medioambientales en su gobernanza, estrategia y gestión de riesgos. Interesante también el posicionamiento UE vs EE. UU., habiendo visto recientemente cómo las políticas de sus bancos centrales son muy diferentes: mientras que Jay Powell, presidente de la FED afirma que los bancos centrales deben "ajustarse a su mandato y no desviarse persiguiendo beneficios sociales percibidos que no están estrechamente vinculados a nuestros objetivos legales. No somos, ni seremos, guardianes del clima." Por su parte el BCE mantiene su compromiso de garantizar que todas las políticas del BCE estén alineadas con los objetivos del Acuerdo de París de limitar la temperatura global por debajo de 2ºC.

2. En cuanto a **rentabilidades**, creemos que continuará rompiéndose la tendencia que ayudaba a justificar que la sostenibilidad es rentable. Veremos un repunte en rentabilidades de determinados sectores más relacionados con la sostenibilidad, los cuales sufrieron mucho en 2022. Combustibles fósiles, armamento o materias primas agrícolas seguirán con su comportamiento positivo. Invertir en empresas que hacen las cosas bien es rentable, pero como en cualquier inversión hay momentos que se ven menos favorecidas por el apetito inversor. Y no olvidemos que parte de los componentes relacionados con la sostenibilidad son intangibles o difícilmente cuantificables, pero no significa que no tengan valor económico. De hecho, más del 75% de la valoración de las empresas cotizadas es por los intangibles.

3. A nivel industria financiera, creemos que continuará la **reclasificación de los fondos,** así como una suavización de los mensajes pro ESG tan extremos que hemos visto durante los últimos años. Esto será debido a una combinación de cumplimiento con la normativa, que sigue en evolución, una mayor presión social a verificar que hay coherencia entre lo que se dice y lo que se hace, y por el surgir de movimientos anti ESG. El debate surgido en EE. UU. entre los partidarios y los detractores de la inversión a base de criterios ESG se intensificará (ya son 18 estados los que han propuesto o aprobado legislación restringiendo la inversión de fondos públicos en activos ESG y comienzan a poner el foco en los proxys advisors) y se podría extender a Europa. Será el momento de posicionarse claramente en un lado de la balanza: si hay un compromiso real con la sostenibilidad tendrá que ser con todas las consecuencias. Esto también hará que veamos cómo algunas entidades deciden no

seguir comprometidas con determinadas alianzas relacionadas con clima, derechos humanos, políticas de voto, etc.

4. Las acusaciones por **Greenwashing** continuarán y es muy probable que se extiendan a todos los ámbitos relacionados con la sostenibilidad. Esto hará que aumenten los riesgos de litigación y la proliferación de demandas por malas prácticas de comercialización de productos por parte de empresas y entidades financieras, y comencemos a escuchar cada vez más el término "green hushing", esto es, el temor a publicar compromisos de sostenibilidad por temor al cuestionamiento y a una "caza de brujas".

5. Continuaremos viendo una proliferación de **políticas de voto en las Juntas Generales de Accionistas** en torno a aspectos ambientales, pero poco a poco se irá volviendo a poner el foco en aspectos clave como la gobernanza, los aspectos sociales y, por supuesto, por los financieros.

CLASIFICACIÓN DE LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

La Agenda 2030 de las Naciones Unidas gira alrededor de cinco pilares centrales: **PERSONAS, PLANETA, PROSPERIDAD, PAZ Y ALIANZAS**, denominadas en inglés las 5 P: *Planet, People, Prosperity, Peace, y Partnerships*. Estos cinco pilares se relacionan con los Objetivos de Desarrollo Sostenible como se puede observar en el siguiente gráfico:

- **Personas (People).** Poner fin a la pobreza y el hambre en todas sus formas y asegurar la dignidad e igualdad de todas las personas.

- **Planeta (Planet).** Proteger los recursos naturales del planeta y combatir el cambio climático para asegurar un ambiente digno para las futuras generaciones.

- **Prosperidad (Prosperity).** Asegurar que todos puedan disfrutar de una vida próspera y plena en armonía con la naturaleza.

- **Paz (Peace).** Fomentar sociedades pacíficas, justas e inclusivas.

- **Alianzas (Partnerships).** Se impulsarán mecanismos de cooperación internacional y alianzas con el sector privado, vigilando que los recursos utilizados para ello se utilicen de forma eficiente en beneficio de los más vulnerables.

ESPAÑA Y LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE: SITUACIÓN ACTUAL

País	España	Unión Europea	OCDE
Puntuación ASG Portocolom (0-10)	7,6	7,7	7,9
AMBIENTAL	8,7	8,7	8,9
SOCIAL	6,8	6,9	7,1
GOBERNANZA	7,5	7,4	7,7

Según el modelo de valoración de países de nuestro asesor, Portocolom Agencia de Valores, España se sitúa en el puesto 33 de 215 países analizados en cuanto al grado de cumplimiento de la Agenda 2030.

A continuación, señalamos algunos datos que reflejan la situación actual de los Objetivos de Desarrollo Sostenible en España y en el resto del mundo. Hechos como la pandemia, la guerra en Ucrania, las crisis alimentaria y energética, el aumento de la inflación, el endurecimiento de la deuda y la emergencia climática dificultan el logro de los ODS.

Según un informe de Arope, "Estado de la Pobreza en España 2015-2022", en 2021, 4,8 millones de personas en España ya vivían en situación de pobreza severa (1,4 millón más que en 2008). Son el colectivo más afectado, pero no el único. Más de 13,1 millones de personas sobreviven en la cuerda floja de la pobreza y la exclusión social en nuestro país.

El Fondo de Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF) ha estimado que la pobreza infantil ha aumentado un 19 por ciento en Europa del Este y Asia Central desde 2021; es decir, cuatro millones de niños más durante los últimos doce meses debido principalmente a la guerra de Ucrania y al aumento de la inflación.

Un informe de Naciones Unidas revela que un niño o un joven murió cada 4,4 segundos en 2021. Según otro informe de las Naciones Unidas, 1,9 millones de bebés nacieron muertos durante el mismo periodo.

En España, el cáncer es una de las principales causas de morbi-mortalidad. El número de cánceres diagnosticados en España en el año 2022 se estima que alcanzará los 280.100 casos según los cálculos de REDECAN, lo que supone un ligero incremento con respecto a los años anteriores. Al igual que se espera un incremento en la incidencia del cáncer a nivel mundial, en España se estima que en 2040 la incidencia alcance los 341.000 casos.

La desigualdad en el acceso a Internet y a las tecnologías de la información y de la comunicación se conoce como brecha digital y afecta al 52% de las mujeres y al 42% de los hombres del mundo.

Según un informe de la consultora McKinsey & Company de 2022, apenas el 6% de las direcciones generales de empresas en España están ocupadas por mujeres. Con ello, España se posiciona en el sexto lugar en cuanto a igualdad de género de la Unión Europea. Por tanto, la desigualdad laboral sigue siendo un problema grave en nuestro país.

Todavía hay 49 países que siguen aún sin disponer de leyes de protección de las mujeres frente a la violencia doméstica, mientras que en 39 países se prohíbe la igualdad de derechos sucesorios entre hijas e hijos.

Los semiconductores, elemento esencial en el mundo digital, suponen un intensivo consumo de agua en su fabricación. El consumo de agua de una planta de fabricación de semiconductores equivale al de una ciudad de 40.000 personas, como por ejemplo Ibiza o Segovia.

Con un total de inversión que supera los 25.000 millones de euros, España se encuentra en el top 10 mundial, por detrás de países ejemplares en esta materia como Suecia, Austria o Nueva Zelanda.

Según el balance preliminar 2022 de WindEurope, Alemania, Suecia y Finlandia están liderando el despliegue de potencia eólica en el continente, seguidas de España y Francia.

Las emisiones globales de CO2 alcanzaron un récord mundial en 2022, un año que terminará con unas emisiones de hasta 40.600 millones de toneladas de CO2 y no hay síntomas de que se vaya a producir el necesario y urgente descenso para lograr limitar el calentamiento global en 1,5 grados centígrados a final de siglo, según el último informe de Global Carbon Project

Se estima que para el año 2050 las sequías podrán afectar a más de las tres cuartas partes de la población mundial, y 216 millones de personas podrían verse obligadas a emigrar. Si las cosas no cambian, nos encaminamos a un mundo donde el agua dulce y el suelo rico y productivo serán solo un sueño, y no para millones de personas, sino para miles de millones de personas. Esto probablemente redundará en tensiones, hambruna y enormes pérdidas económicas que, en este mundo globalmente conectado, nos afectarán a todos.

ANÁLISIS DE LA CARTERA ENGINYERS RENDA FIXA ODS

Es un orgullo para nosotros presentar el primer informe en el que mostramos cómo nuestros partícipes, gracias a sus aportaciones, han contribuido a una mejora de la sociedad y el medio ambiente.

Enginyers Renda Fija ODS invierte tanto en emisores que, gracias a su compromiso con el medio ambiente y la sociedad están contribuyendo a soluciones que tienen un impacto positivo en los ODS objeto del fondo, como en emisiones cuyos fondos van destinados a contribuir a un futuro más sostenible mediante la asignación a proyectos relacionados con la mitigación de los efectos del cambio climático, la mejora en eficiencia de infraestructuras de agua, educación o acceso a servicios sociales, entre otros.

A lo largo del informe detallaremos algunos ejemplos de emisores y emisiones que persiguen estos objetivos.

Cartera a 31 de diciembre de 2022:

Nombre	Activo	Peso
iShares $ Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF	ETF Renta Fija Corporativa	9,36%
iShares ESG Advanced High Yield Corporate Bond ETF	ETF Renta Fija Corporativa	7,66%
Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF - ACC	ETF Bonos verdes	7,33%
UBS (Lux) Global Government ESG Liquid Bond UCITS ETF	ETF Renta Fija Gobiernos	8,76%
Threadneedle (Lux) - European Social Bond Fun	Fondo de inversión Renta Fija Corporativa	7,44%
Bono Asian Development Bank 0,35% 16/07/25	Bono verde	4,34%
Bono Com Madrid 2,822% 31/10/2029	Bono verde	4,01%
Bono E.ON SE 1% 07/10/2025	Bono verde	4,39%
Bono Energias Portugal 4,496% 30/04/2079	Bono verde	9,21%
Bono European Bk Recon & Dev 0% 10/01/2024	Bono verde	4,03%
Bono European Investment Bank 1,25% 11/26	Bono verde	4,37%
Bono Intl Bk Recon & Develop 1,875% 06/23	Bono sostenible	2,58%
Bono Tennet Holding BV 2,374% Perp	Bono verde	8,62%
Bono VGP NV 1,625% 17/01/2027	Bono verde	7,09%
Bono Electricite de France 5,375% Pptuo	Renta Fija Corporativa	8,91%

A continuación, procedemos a analizar el impacto de las principales posiciones de la cartera.

Bono verde: Comunidad de Madrid 2029 2,822% Vto. 31/10/2029 (ES00001010j0)

Datos de interés:

Emisión: 500.000.000,00 euros

Vencimiento: 31 octubre 2029

Tipo de cupón: Tipo Fijo

Cupón: 2,822%

Amortización: Bullet

Rating S&P & Moody`s: A- / Baa1

Peso en cartera: 4,01%

Uso de fondos: Se trata de la tercera emisión pública verde de la Comunidad de Madrid. El presupuesto de la cartera de proyectos elegibles bajo el programa de deuda sostenible en 2022 asciende a 2.657,63 millones de euros, de los cuales 711,49 millones corresponden a cambio climático y gestión medioambiental (ODS 13). De estos 711,49 millones, un 0,15% (1,07 millones de euros) se ha aplicado a financiación sostenible según el último informe de asignación de bonos sostenibles de la Comunidad de Madrid (septiembre 2022).

Emisor: La Comunidad de Madrid es una comunidad autónoma de España, la sexta economía regional más grande de la UE y la primera en España. En 2021, el PIB de Madrid representaba un 19,3 % del PIB nacional. La ratio de deuda sobre PIB de la Comunidad se sitúa en 14,1% al 2T2022, muy por debajo de la media nacional (24.9%). Sus necesidades totales de financiación para 2022 son de 4.467 millones de euros; coste medio de la deuda 1,92% (2T2022), PIB 2020: -10,3%; PIB 2021: +6,5%; previsión PIB 2022: 5,5%.

Madrid ha sido la primera comunidad autónoma en colocar deuda sostenible, con una emisión inaugural en 2017, y es actualmente el mayor operador español en este ámbito, con un importe total de 5.803 millones de euros. La Comunidad de Madrid ha sido además pionera en el mercado de los bonos verdes, con la primera emisión de este tipo de bono por parte de una administración pública española por importe de 700 millones de euros. Los bonos verdes han permitido desarrollar numerosas iniciativas de mercado de carácter medioambiental, como la inversión en transporte público ecológico y sostenible para disminuir la contaminación, la mejora de la gestión de residuos o la protección y desarrollo de parques y entornos naturales, entre otros.

Aspectos relevantes del Programa de Deuda Sostenible, Comunidad de Madrid

- **Marco de Financiación Sostenible** alineado con los Principios de Bonos Verdes, Principios del Bono Social y Directrices del Bono Sostenible de ICMA (International Capital Markets Association) y con los Principios del Préstamo Verde de LMA (Loan Market Association).
- **Proyectos elegibles** que contribuyen a objetivos sociales/medioambientales a nivel europeo y nacional: vivienda asequible, educación, salud, inclusión social, inclusión económica y financiación de PYMES, cambio climático y gestión medioambiental.
- **Evaluación y selección de proyectos** realizada por el Comité de Selección, Monitorización y Evaluación de acuerdo a la elegibilidad del proyecto y los criterios de exclusión del programa.
- **Asignación de los ingresos** de los instrumentos de finanzas sostenibles a los programas elegibles en el presupuesto general de la Comunidad de Madrid, correspondiente al año fiscal de la emisión del instrumento de finanzas sostenibles y, en caso necesario, al año fiscal anterior.
- **Criterios de exclusión:**
    - Gastos de personal
    - Costes financieros
    - Fondos de contingencia

- Activos financieros, exceptuando las inversiones indirectas en proyectos tales como concesiones a empresas y consorcios públicos y privados para propósitos marco relativos
- Pasivos financieros

- **Revisión externa:**
  - Informe de auditoría de Sustainalytics (2020) relativo al marco de financiación sostenible de la Comunidad de Madrid y la asignación de fondos
  - Informe de auditoría de DNV (2021) relativo al alineamiento de la emisión de bonos verdes a la Taxonomía Europea
- **Informe de asignación e impacto de los ingresos** proporcionado anualmente hasta la asignación completa de los ingresos.
- **Contribución a ODS:**

Datos de impacto

Siendo una emisión nueva (fecha de emisión 14/10/2022) aún no hay datos de impacto disponibles. Algunos de los proyectos seleccionados bajo el marco de financiación verde de la Comunidad de Madrid son: protección de áreas naturales, educación ambiental, transporte público sostenible, recuperación y mejora de terrenos forestales y mantenimiento y gestión de la calidad del aire.

Documentación disponible

- Marco de Financiación Sostenible de la Comunidad de Madrid 2020.
- Informe de Auditoría de Sustainalytics 2020.
- Reporting Bonos Sostenibles septiembre 2022.

Bono verde: European Bk Recon & Dev 0% Vto. 01/10/2024 (XS1933817824)

Datos de interés:

Emisión: 50.000.000,00 euros

Vencimiento: 10 enero 2024

Tipo de cupón: Tipo Fijo

Cupón: 0,00%

Amortización: Bullet

Rating S&P & Moody`s: AAA /Aaa

Peso en cartera: 4,03%

Uso de fondos: financiación de proyectos ambientales dentro de la Cartera de Proyectos Verdes (Green Project Portfolio) del BERD en cualquiera de las siguientes áreas: eficiencia energética, energía renovable, gestión de residuos, gestión del agua, prevención de la contaminación del aire o transporte sostenible.

Emisor: El Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD) es una institución multilateral que cuenta con 71 miembros, entre ellos la Unión Europea y el Banco Europeo de Inversiones. Tiene como objetivo apoyar el desarrollo económico ambientalmente respetuoso y sostenible en los países de Europa Central y del Este, Asia Central, Mongolia y la región del Mediterráneo sur y oriental, mediante la financiación de proyectos principalmente en el sector privado.

El BERD es una institución clave en la transición hacia una economía verde. Ha emitido bonos verdes contra su Cartera de Proyectos Verdes bajo el programa Environmental Sustainability Bonds (ESB) desde el 2010, alcanzando un volumen de 5,7 Bn de euros en 97 transacciones (a enero de 2023).

Aspectos relevantes del Programa Environmental Sustainability Bonds, BERD

- **Marco de Financiación Sostenible** alineado con los Principios de los Bonos Verdes de ICMA (International Capital Market Association)
- **Proyectos elegibles** que contribuyen a objetivos sociales/medioambientales en Europa y otras regiones en las que opera el BERD: eficiencia energética, energía renovable, gestión de residuos, gestión del agua, prevención de la contaminación del aire y transporte sostenible
- **Evaluación y selección de proyectos** realizada por el Departamento del Medio Ambiente y Sostenibilidad del BERD: al menos el 90% de los ingresos debe dirigirse a metas ambientales
- **Asignación de los ingresos** de los bonos verdes a nuevos proyectos y proyectos existentes en la Cartera de Proyectos Verdes del BERD. El total de las emisiones vigentes no puede superar el valor del 70% de la Cartera de Proyectos Verdes en euros al año. En caso contrario, el excedente solo se puede invertir en instrumentos de mercado monetario.
- **Criterios de exclusión en general:**
    - Actividades de defensa, tabaco, productos alcohólicos, sustancias prohibidas por las normas internacionales sobre drogas, actividades relacionadas a juegos de azar.
    - Minería de carbón térmico, generación de electricidad a base de carbón y exploración de petróleo (salvo para reducir las emisiones de GEI).
    - Proyectos subvencionados o financiados mediante patrocinios o donaciones.
    - Actividades enumeradas en la lista de exclusiones en el Anexo 1 de la Política Ambiental y Social del BERD.
- **Criterios de exclusión para la Cartera de Proyectos Verdes:**
    - Generación de combustibles fósiles/regeneración/cambio a combustibles fósiles.

- Transporte de carbón térmico y petróleo/ transporte con vehículos diésel/cualquier proyecto que implique el uso continuado de combustibles fósiles o que incumpla con cualquier compromiso internacional o nacional.
- Construcción de nuevas grandes instalaciones hidroeléctricas (según la definición de la Comisión Internacional de Grandes Represas (ICOLD)), generación de energía nuclear (salvo proyectos para mejorar las medidas de seguridad en centrales nucleares) y producción de biocombustibles (en espera de la adopción de criterios de sostenibilidad internacionalmente reconocidos).
- Proyectos financiados con equity o proyectos con pérdidas/deterioro crediticio.

- **Revisión externa:**
  - Informe de auditoría del marco de financiación sostenible de proyectos verdes del BERD elaborado por CICERO (Center for International Climate and Environmental Research, Oslo), 27 julio 2013.
- **Informe de asignación e impacto de los ingresos** proporcionado anualmente:
  - Ejemplo de métricas: reducción de emisiones GEI, capacidad instalada de energía renovable, ahorro de agua, aguas residuales tratadas, reducción de residuos, reducción de óxidos de nitrógeno.
  - Composición de la Cartera de Proyectos Verdes del BERD a agosto del 2021:
    - energía renovable: 33% | eficiencia energética: 14% |gestión del agua: 18% | gestión de residuos: 1% | transporte sostenible: 36%.
- **Contribución a ODS:**

Datos de impacto

	2020	2021
Reducción en emisiones de CO2 (kt/año)	3.711	6.994
Ahorro en energía (GJ/año)	28.223.568	36.259.038
Ahorro en agua (m3/año)	42.583.167	20.033.035
Reducción uso de materiales (toneladas/año)	6.470	66.269
Energía renovable, capacidad instalada (MW)	1.484	1.979
Energía renovable, calor generado (GJ/año)	1.476.610	26.137
Energía renovable, electricidad generada (MWh/año)	3.025.530	4.855.286

Fuente: Informe de Sostenibilidad 2021 (https://2021.sr-ebrd.com/investments-and-impact/)

Documentación disponible

- Marco de Financiación de Bonos Verdes del BERD.
- Presentación para inversores “Focus on Environment”.
- EBRD – Compromiso con la Sostenibilidad.
- Política Ambiental y Social del BERD 2019.
- Informe de Auditoría de CICERO 2013.
- Informe de Sostenibilidad 2019 https://2019.sr-ebrd.com/.

A fecha de elaboración del presente informe el bono sostenible Intl Bk Recon & Develop 1,875% 06/23 (US459058GX53), ya no se encuentra en cartera y ha sido sustituido por el que analizamos a continuación:

Bono verde: Intl Bk Recon & Develop 0,625% 11/27 (XS1912495691)

Datos de interés:

Emisión: 850.000.000,00€

Vencimiento: 22 niv 2027

Tipo de cupón: Tipo Fijo

Cupón: 0,625%

Amortización: Bullet

Rating S&P & Moody's: AAA / Aaa

Peso en cartera: 3,33%

Uso de fondos: El programa de bonos verdes del Banco Mundial, también conocido como el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento – BIRF, tiene el objetivo de apoyar la transición hacia el crecimiento y desarrollo sostenible y resiliente de los países que financia. Esto incluye tanto la mitigación como la adaptación al cambio climático, en cumplimiento con las políticas del Banco Mundial en materia ambiental y social.

Emisor: El Banco Mundial fue fundado en 1945 y tiene como objetivo la reducción de la pobreza y el fomento del desarrollo económico sostenible mediante la concesión de préstamos, asesoría en materia de políticas, asistencia técnica y consultoría para proyectos y programas en países en vías de desarrollo miembros de la institución. Sus fondos proceden de las cuotas de sus miembros (189 países), de la financiación que obtiene en los mercados internacionales de capitales y de los beneficios que obtiene en sus operaciones tanto de préstamos como de las colocaciones que realiza en los mercados de capitales.

A través de su programa de bonos verdes, el BIRF ha acometido 18.000 millones de dólares a 115 proyectos desde 2008 de los cuales 12.500 millones* de dólares han sido asignados a proyectos elegibles en 32 países.

Compromisos por sector:

- 37% Energía renovable y eficiencia energética
- 25% Transporte sostenible
- 14% Agricultura, uso de la tierra, bosques
- 10% Agua y aguas residuales
- 8% Infraestructura y entorno construido
- 5% Biodiversidad
- 1% Gestión de residuos

Compromisos por región:

33% Asia Oriental Pacifico
22% Sur de Asia
20% Latinoamérica Caribe
17% Europa y Europa Central
7% Norte de África y Medio Oriente
1% África

*neto de reembolsos a 2021

Aspectos relevantes del Programa de Bonos Verdes, BIRF/Banco Mundial

- **El Marco de Financiación Sostenible** del BIRF está alineado con los Principios de Bonos Verdes (2021), Principios del Bono Social (2021) y Directrices del Bono Sostenible (2021) de ICMA (International Capital Markets Association).
- **Proyectos elegibles:** proyectos de mitigación y adaptación climática que cumplan con los criterios de elegibilidad del banco en materia de emisiones de gases efecto invernadero y desarrollo sostenible.
- **Evaluación y selección de proyectos:** Los proyectos son seleccionados por especialistas ambientales del banco y aprobados por el directorio ejecutivo, constituido por el presidente del BIRF y 25 directores ejecutivos. El ciclo de vida de un proyecto tiene varias etapas: identificación de proyectos que cumplen con las prioridades de desarrollo de los países miembros, los criterios de selección del banco y las

políticas de salvaguarda del banco; due diligence y preparación; aprobación por el directorio ejecutivo del banco; asignación por país y sector; desembolso; monitorización y reporting. Los ingresos procedentes de los bonos se acreditan a una cuenta especial donde se invierten en instrumentos muy líquidos hasta ser asignados a proyectos elegibles. Los desembolsos a menudo se realizan durante un período de varios años, dependiendo de la consecución de cada hito del proyecto.

- **El banco supervisa la implementación de los proyectos** en cada país en colaboración con los gobiernos que reciben financiación y se elaboran informes periódicos sobre el avance, resultados e impacto de cada proyecto. Estos informes están disponibles en la página web del banco.
- **Revisión externa:**
  - Informe de auditoría relativo al marco de financiación sostenible del BIRF elaborado por CICERO (Center for International Climate and Environmental Research, Oslo), 5 mayo 2015
- El banco se ha comprometido a publicar un informe de asignación de fondos e impacto anualmente. El último disponible en la web es el de 2021.
- **Contribución a ODS:**

Datos de impacto

Datos de impacto del cierre fiscal 2021:

En Perú 31.634 agricultores adoptaron nuevas tecnologías.

En China 102.497 hectáreas cuentan con servicios mejorados de riego y drenaje.

En Moldova 95.063 personas tienen acceso a calefacción y estufas de bajo consumo energético. El ahorro energético asciende a 195.697 MW.

En República Dominicana 1.050 escuelas recibieron una evaluación de riesgo de desastres. En Brasil se instalaron 57 estaciones para monitorizar la calidad del agua en la región metropolitana de Sao Paulo y 45 municipalidades realizaron un mapeo de riesgos naturales.

En China hay 17,3 km de corredores verdes para peatones y ciclistas en los que se hacen 1.151.400 viajes al año. En Ecuador hay 9,12 km de nueva infraestructura ciclista y en Colombia se han emitido 7,64 toneladas de partículas PM2,5 menos.

Documentación disponible

- Marco de Financiación de Bonos Verdes del BIRF/Banco Mundial
- Informe de Auditoría de CICERO 2015
- Informe de Impacto de Bonos Sostenibles y Bonos Verdes (2021)

Bono Electricite de France 5,375% Pptuo (FR0011401751)

Datos de interés:

Emisión: 1.250.000.000,00 euros

Vencimiento: 29 en 2025

Tipo de cupón: Tipo Fijo

Cupón: 5,375%

Amortización: Bullet

Rating S&P & Moody's: B+ / Ba1

Peso en cartera: 8,91%

A continuación, procedemos a analizar la compañía EDF desde el punto de vista de la sostenibilidad y el impacto.

Análisis compromiso ESG

Électricité de France (EDF) es la principal empresa de generación y distribución eléctrica de Francia. La empresa está en un 95,94% en manos del estado francés, país que recibe una puntuación de 8 en una escala de 0 - 10 en factores ambientales, sociales y de gobernanza en el modelo Macro Portocolom.
Se trata de un líder mundial en energía baja en carbono, la energía producida es en un 76% de origen nuclear, 8,5% procedente del gas, 1,2% del carbón, 0,4% de otros combustibles y el resto de fuentes renovables.

Siguiendo los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) el acceso a una energía limpia, fiable y asequible es un requisito previo para un crecimiento económico sostenible y un mayor bienestar de las personas. El uso civil de la ciencia nuclear puede ayudar a lograr los ODS, previstos en la Agenda 2030, y limitar el aumento medio de la temperatura mundial a 1,5C o al menos a 2° C, como exige el Pacto, y es que la energía nuclear juega un papel fundamental en la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero.

La OIEA (establecida en 1957 como organización autónoma de las Naciones Unidas) promueve la utilización segura y eficiente de la energía, y afirma que se necesita más energía nuclear para cumplir las metas mundiales sobre el cambio climático.

Análisis actividad industrial

El sector energético es clave en cuanto a la transición energética, cumplimiento del Acuerdo de París, descarbonización de la economía y ciudades sostenibles. La industria de las compañías eléctricas y generadores eléctricos (generación y venta de electricidad) se ven afectadas principalmente por los siguientes aspectos materiales:

i) emisiones de gases efecto invernadero: la generación de electricidad representa la mayor fuente de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). A medida que las normas medioambientales se vuelvan cada vez más estrictas, las compañías deberán ser capaces de reducir las emisiones de GEI y lograr una combinación energética que sea capaz de cumplir con la normativa mediante inversiones de capital en nuevas infraestructuras, tecnologías y procesos;

ii) calidad del aire: la quema de combustibles durante el proceso de generación de electricidad libera contaminantes atmosféricos que impactan negativamente en la salud de las personas y en el medioambiente y que están estrictamente reguladas, lo cual crea riesgos reglamentarios importantes para los generadores;

iii) gestión del agua y aguas residuales: la generación de electricidad es un proceso intensivo en agua que compite con otros sectores como es el de consumo o agricultura, por lo que la disponibilidad de agua es un factor clave que debe tenerse en cuenta al calcular el valor futuro de activos generadores de electricidad;

iv) gestión de residuos y materiales peligrosos: un subproducto de la generación de electricidad a partir del carbón es la ceniza de carbón, un residuo contaminante que ha sido relacionado con el cáncer y otras enfermedades graves, no obstante, puede tener usos beneficiosos cuando se recicla o se reutiliza;

v) salud y seguridad de los empleados: los empleados del sector están expuestos a numerosos riesgos, tales como el uso de maquinaria pesada y el peligro de electrocución;

vi) gestión del riesgo de incidentes críticos (incidentes nucleares) y gestión del riesgo sistémico, dado que la electricidad es fundamental para la continuidad de servicios para el funcionamiento de la vida cotidiana.

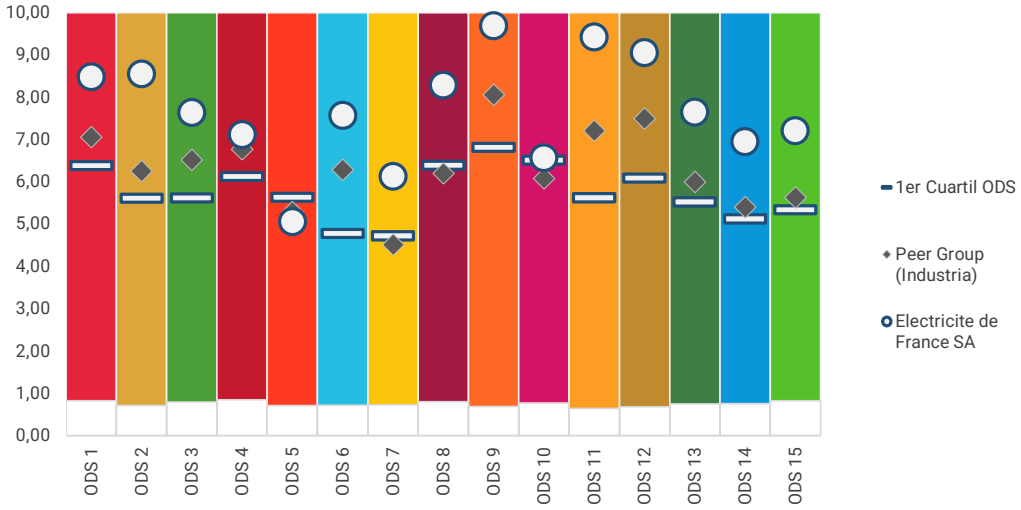
Análisis impacto

EDF se sitúa entre las compañías lideres en los ODS 11, 9 y 12, tanto a nivel sectorial como del universo de compañías analizadas. En el **ODS 11, Ciudades y Comunidades Sostenibles**, destaca por sus instalaciones seguras y sostenibles y por ofrecer un servicio de calidad que da respuesta a las necesidades energéticas de sus clientes, facilitando información y educación sobre el uso de la energía e innovando a través de soluciones digitales que permiten a sus clientes ser más eficientes en el uso de la energía. En Francia, el consumo medio de energía es de 4,8 MWh por año a un costo promedio de 922 euros incluyendo IVA, un 20% menos de lo que se paga en la Unión Europea. Otros ODS medioambientales en los que impacta positivamente son el **ODS 7 Energía Asequible y No Contaminante** y **13 Acción por el Clima**, por los esfuerzos que está realizando para cumplir con su compromiso de ser neutral en emisiones CO2 alcance 1, 2 y 3 en todos sus mercados a 2050, eliminando gradualmente la energía derivada del carbón a 2030, doblando la capacidad instalada de energías renovables y apoyando a sus clientes en el camino hacia la descarbonización.

En relación a los **ODS 9 Industria, Innovación e Infraestructura** y **12 Producción y Consumo Responsables**, EDF participa en importantes proyectos de suministro de energía en mercados locales, regionales y nacionales, especialmente en África y Asia, desde proyectos de infraestructura de gran escala hasta sistemas de generación off-grid, mini redes y proyectos de electrificación rural, priorizando el acceso a energía no contaminante. En el continente africano aún hay 640 millones de personas que carecen de electricidad.

Por el lado negativo destaca la puntuación en el **ODS 5 Igualdad de Género**, en la posición 4.453 de las 13.320 analizadas y por detrás de su industria, dada la baja representación de mujeres en plantilla (26%), puestos directivos (26%) y en el consejo de administración (20%).

En el gráfico se muestra como se sitúa EDF en cada ODS frente a sus comprables y frente al primer cuartil.



Fondo de inversión: Threadneedle (Lux) European Social Bond IE EU (LU1589836722)

Datos de interés:

Gestora: Columbia Threadnedle Investments

Tipo de activo: Bonos con grado de inversión

Peso en cartera: 7,44%

Se trata de un fondo de inversión líquido, que invierte en:

- Bonos que apoyen o financien actividades sociales con impacto positivo.
- Bonos con calificación crediticia alta (investment grade).
- Emitidos en Europa y Reino Unido por parte de empresas, gobiernos y organizaciones benéficas.

Análisis y selección de los bonos:

- Metodología de selección social propia.
- Evaluación del impacto social de las inversiones: por pate de un grupo de asesoría social, la mitad de los miembros son designados por INCO (organización especializada en inversiones de impacto).
- INCO redacta un informe de impacto social anual, a disposición de los partícipes.

A continuación, se muestra la distribución de la cartera a 28 de febrero de 2023 en función de los 7 objetivos sociales fijados por el fondo:

	Fondo
Regeneración económica y desarrollo	48,7
Acceso a servicios	14,1
Salud y bienestar	12,2
Empleo	10,8
Viviendas asequibles	7,0
Educación y formación	2,8
Comunidad	2,6
Derivado	-12,6
Compensación De Derivados En Efectivo	12,6
Equivalentes de efectivo	0,7
Efectivo includio FFX	1,1
Total	**100,0**

En el periodo de junio 2021 a junio 2022 el fondo con sus inversiones ha alcanzado el siguiente impacto positivo:

ETF: Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF (LU1563454310)

Datos de interés:

Gestora: Amundi Asset Management

Tipo de activo: Bonos verdes

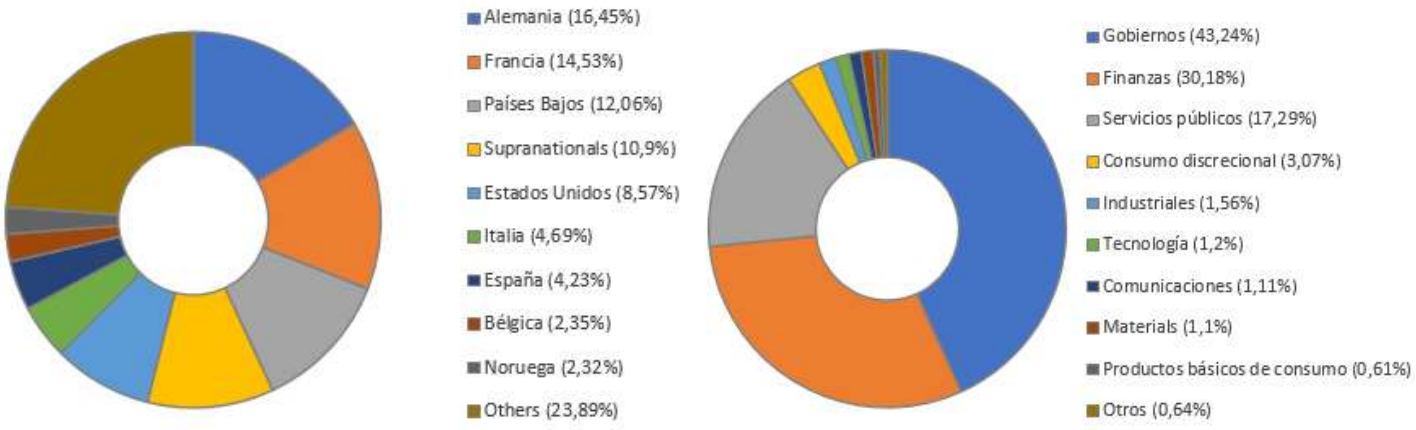
Peso en cartera: 7,33%

ETF que replica el índice Solactive Green Bond EUR USD IG.

Solactive Green Bond EUR USD IG es un índice compuesto de bonos Investment Grade denominados “bonos verdes” en euros y dólares y emitidos por emisores soberanos, supranacionales, bancos de desarrollo y corporativos.

Los bonos verdes son valores de renta fija, se destinan exclusivamente a la financiación de proyectos verdes centrados en la mitigación del clima o en esfuerzos de adaptación. Por tanto, el índice está compuesto por bonos verdes, definidos como elegibles según la Climate Bonds Initiative, una organización independiente sin ánimo de lucro dedicada a la promoción de inversiones para una economía ‘low carbon’ y respetuosa con el clima.

A continuación, mostramos el desglose por países y por sectores/emisores a 31/03/2023:



ETF: iShares USD Corporate Bond ESG 0-3yr UCITS ETF EUR Hedged (Acc) IE00BG5QQ390)

Datos de interés:

Gestora: BlackRock Asset Management

Tipo de activo: Bonos con grado de inversión

Peso en cartera: 9,36%

ETF que replica el índice Bloomberg MSCI US Corporate 0-3 Sustainable SRI.

Bloomberg MSCI US Corporate 0-3 Sostenible SRI es un índice de referencia de bonos corporativos de alta calificación (investment grade), denominados en dólares, con un tiempo restante a vencimiento no superior a tres años. El índice aplica criterios ESG en la selección de los bonos, lo emisores deben tener al menos un rating de BBB (MSCI ESG Ratings).

Por tanto, se promueven características medioambientales y sociales, bajo las siguientes exclusiones:

- emisores involucrados en determinadas actividades que se considere que tienen unos resultados medioambientales y/o sociales negativos;
- emisores que estén implicados en controversias muy graves relacionadas con los factores ESG;
- emisores que se considere que están rezagados con respecto a las empresas de su sector, con incapacidad de gestionar los riesgos ESG;
- emisores que tengan implicación en sus líneas de negocios con las siguientes actividades:
    - alcohol
    - tabaco
    - juegos de azar
    - entretenimiento para adultos
    - organismos modificados genéticamente.
    - energía nuclear
    - armas nucleares
    - armas de fuego de uso civil
    - armas controvertidas

AVISO LEGAL:

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

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

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

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

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

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