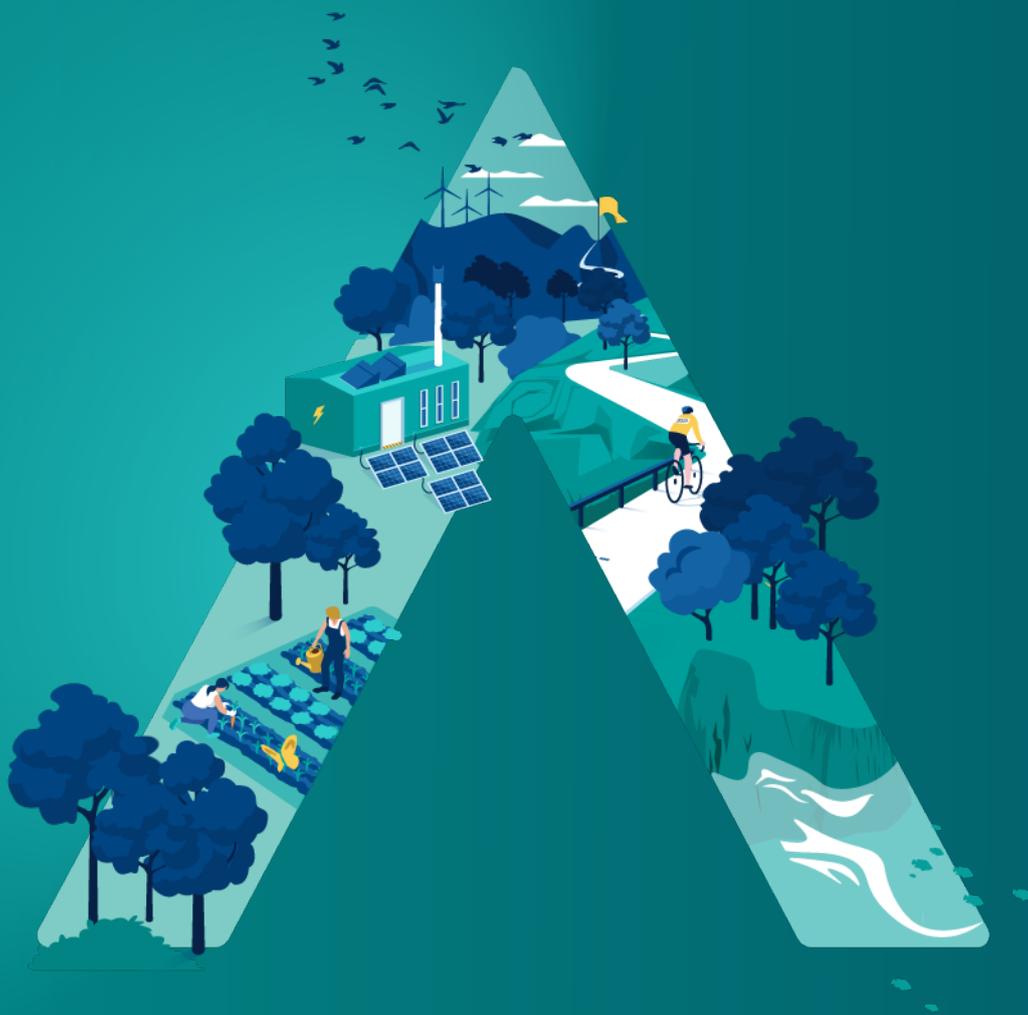


# ISR a fondo



**BOLETÍN DE LA**  
Inversión Socialmente Responsable

## Índice

1. Conclusiones y acuerdos Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático-COP 27	3
2. Estudios de Spainsif sobre Inversión Sostenible en 2022:	6
2.1. Informe Spainsif, Inversión Sostenible en España 2022	7
2.2. Estudio temático Spainsif “La gobernanza en las finanzas sostenibles”	16
3. Novedades de BBVA AM en Sostenibilidad y Finanzas Sostenibles: 2S22	20
4. Conclusiones	23

# 1 Conclusiones y acuerdos

Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático - COP 27



**COP27**

**SHARM EL-SHEIKH  
EGYPT 2022**

## Introducción

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP27), celebrada en **Sharm el Sheij (Egipto)** se clausuró el pasado 20 de noviembre, una vez más con **un sabor agrídulce**.

Por un lado, se logró un acuerdo decisivo para proporcionar financiación a los países vulnerables por “pérdidas y daños” por los desastres climáticos, que suelen ser duramente afectados por los mismos. **La creación del fondo de daños y pérdidas para los países en desarrollo supone un avance histórico hacia la justicia climática.**

Pero, por otro lado, se ha continuado con un estancamiento en la lucha por la **reducción de emisiones y para lograr un aumento máximo de las temperaturas de la tierra de 1,5 grados por encima de los niveles preindustriales.** Las presiones de Rusia y Arabia Saudí impidieron introducir el **compromiso firme de la “reducción progresiva de los combustibles fósiles”.**

### Principales acuerdos de la COP27

En un contexto geopolítico difícil (guerra en Ucrania y crisis energética), en la COP27 los gobiernos acordaron establecer **nuevos acuerdos de financiación**, así como también el fondo específico para ayudar a los países en desarrollo a responder a las pérdidas y daños. Asimismo, acordaron establecer un **“comité de transición”** para hacer recomendaciones sobre cómo poner en marcha los nuevos acuerdos de financiación y los fondos en la COP28 del próximo año.

Los países también llegaron a acuerdos para **poner en marcha la Red de Santiago para pérdidas y daños, que proveerá de asistencia técnica** a los países en desarrollo, los más vulnerables a los efectos adversos del cambio climático.

En la COP27 se adoptaron nuevos compromisos de contribuciones, por un total de más de 230 millones de dólares, al **Fondo de Adaptación**, que ayudarán a más comunidades vulnerables a adaptarse al cambio climático mediante soluciones concretas de adaptación.

El **Plan de implementación de Sharm el Sheij**, destaca que se espera que la transformación mundial hacia una economía baja en emisiones de carbono requiera inversiones de al menos entre 4 y 6 billones de dólares al año. La obtención de esta financiación requerirá una **transformación rápida y completa del sistema financiero, con la participación de los gobiernos, los bancos centrales, los bancos comerciales, los inversores institucionales y otros actores financieros.**

Durante la COP27 continuaron las deliberaciones para establecer un **“nuevo objetivo colectivo cuantificado sobre la financiación del clima”** en 2024, teniendo en cuenta las necesidades y prioridades de los países en desarrollo.

Las decisiones tomadas hacen hincapié en la **importancia crítica de empoderar a todas las partes interesadas para que participen en la acción climática.** En particular, a través del plan de acción quinquenal sobre la Acción para el Empoderamiento Climático y la revisión intermedia del Plan de Acción de Género.

Un **informe de la ONU sobre Cambio Climático** confirma que el mundo se encuentra en una década crítica para la acción climática. **Según el informe, el cumplimiento de los compromisos actuales por parte de los gobiernos nacionales sitúa al mundo en la senda de un calentamiento de 2,5 °C para finales de siglo.** El Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático de la ONU indica que **las emisiones de gases de efecto invernadero deben reducirse en un 45 % de aquí a 2030 para limitar el calentamiento global a 1,5°C.**

Estos son algunos de los otros resultados de la COP27, por temática:



**TECNOLOGÍA:** se lanzó un *nuevo programa de trabajo de cinco años para promover soluciones tecnológicas climáticas en los países en desarrollo.*



**MITIGACIÓN:** se puso en marcha un **programa de trabajo** sobre mitigación, destinado a aumentar urgentemente la ambición y aplicación de la mitigación. El programa de trabajo se iniciará inmediatamente y continuará hasta 2030. También **se pidió a los gobiernos que revisaran y reforzaran los objetivos de 2030 en sus planes climáticos nacionales para finales de 2023**, así como que **aceleraran los esfuerzos para reducir progresivamente la energía de carbón no utilizada y eliminar las subvenciones a los combustibles fósiles ineficientes.**



**BALANCE MUNDIAL:** Los delegados de la COP27 concluyeron el segundo diálogo técnico del primer **balance mundial**, un importante **mecanismo de fijación de objetivos en el marco del Acuerdo de París.** El secretario general de las Naciones Unidas convocará una “cumbre sobre la ambición climática” en 2023, antes de que concluya el balance en la COP28 del próximo año.

## Otros anuncios durante la COP27

- / Los países lanzaron un **paquete de 25 nuevas acciones de colaboración** en cinco áreas clave: energía, transporte por carretera, acero, hidrógeno y agricultura.
- / La ONU anunció **un plan de 3 100 millones de dólares** para garantizar la protección de todos los habitantes del planeta mediante **sistemas de alerta temprana** en los próximos cinco años.
- / El **Grupo de Expertos de Alto Nivel del Secretario General de las Naciones Unidas sobre Compromisos Cero Neto** publicó un informe en la COP27, que sirve de guía para garantizar compromisos creíbles y responsables de cero emisiones por parte de la industria, las instituciones financieras, las ciudades y las regiones.
- / Se puso en marcha un plan liderado por el G7 llamado **Global Shield Financing Facility** (Fondo de Financiación del Escudo Global) para proporcionar financiación a los países que sufren desastres climáticos.
- / Se lograron avances en la **protección de los bosques** con el lanzamiento de la Alianza de Líderes por los Bosques y el Clima, cuyo objetivo es detener la pérdida de bosques para 2030.

## 2 Estudios de Spainsif sobre Inversión Sostenible en 2022:

1. Informe Spainsif, Inversión Sostenible en España 2022
2. Estudio temático “La gobernanza en las finanzas sostenibles”



## 2.1. Informe Spainsif, Inversión Sostenible en España 2022

Spainsif, el *Foro de La inversión Sostenible en España*, es una asociación sin ánimo de lucro constituida por entidades interesadas en promover la Inversión Sostenible y Responsable en España, creando un **espacio integrado por entidades financieras, entidades gestoras, proveedores de servicios ISR, organizaciones sin ánimo de lucro vinculadas a ISR y sindicatos.**

Spainsif ha presentado la edición 2022 de su estudio anual sobre Inversión Sostenible y Responsable en España. El estudio analiza el estado de la Inversión Socialmente

Responsable (ISR) en España en 2021, año que se ha caracterizado por los avances regulatorios en materia de sostenibilidad, y que ha estado marcado por la expansión económica después del COVID-19.

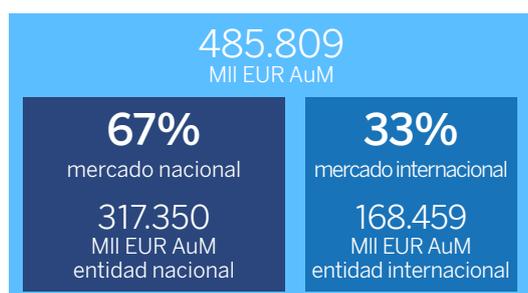
Además, se incluye una aproximación al **mercado de América Latina**, realizada por *Principios de la Inversión Responsable (PRI)* y la *Iniciativa de las Naciones Unidas para el Financiamiento del Medio Ambiente (UNEP FI)*.

### Estudio 2022 sobre Inversión Sostenible y Responsable en España

Los datos de este estudio 2022 sobre Inversión Sostenible y Responsable en España, se basan en las respuestas las han proporcionado:



Los participantes en el estudio suman 485.809 millones de euros en activos bajo gestión, lo que supone el 65% del mercado total de la inversión colectiva, de los que 317.350 millones son gestionados por entidades nacionales (el 67% del mercado nacional).



Aún se aprecia una mayor madurez de la inversión sostenible en las entidades internacionales.

Los activos sostenibles alcanzan los 379.618 millones de euros, 234.896 correspondientes a entidades nacionales y 144.721 a activos de entidades internacionales comercializados en España.



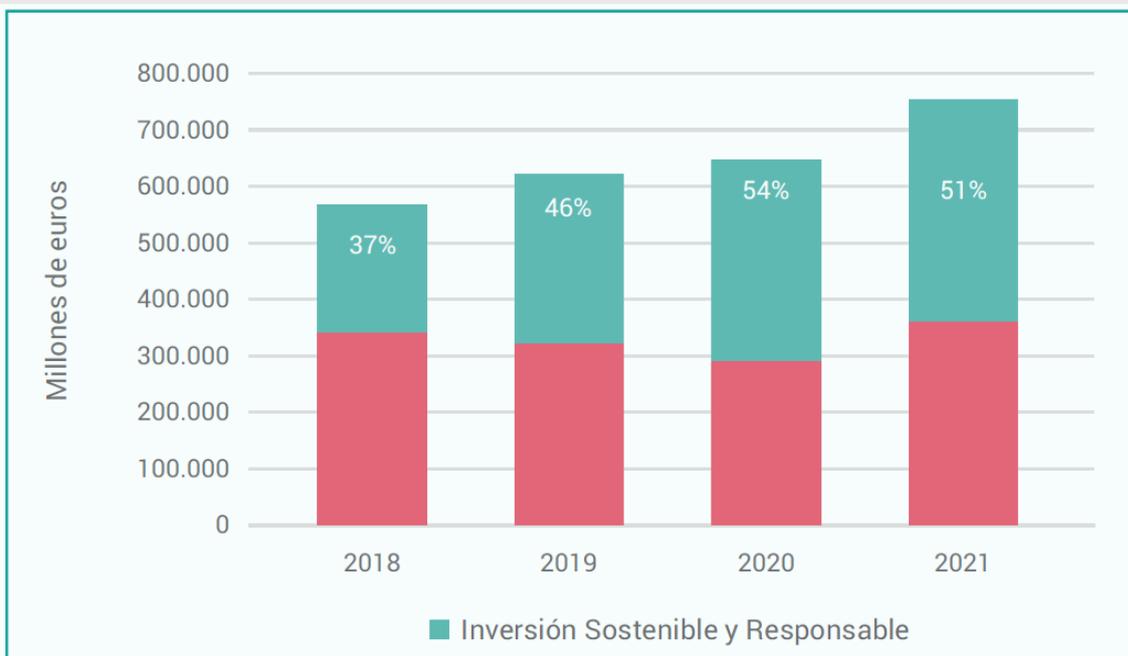
Los activos ASG totales gestionados en España han aumentado en un 10% con respecto al año anterior, un 3% los nacionales, y los internacionales en un 24%.

Gráfico 1. Evolución 2009-2021, activos gestionados en España con criterios ASG, Total



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas

Gráfico 2. Evolución de la comparación entre los activos ASG y el total de activos gestionados en España



Fuente: Spainsif con datos de INVERCO y los datos recibidos en las encuestas

## Principales conclusiones del estudio Spainsif sobre Inversión Sostenible en 2022

Como principales conclusiones del estudio cabe destacar:

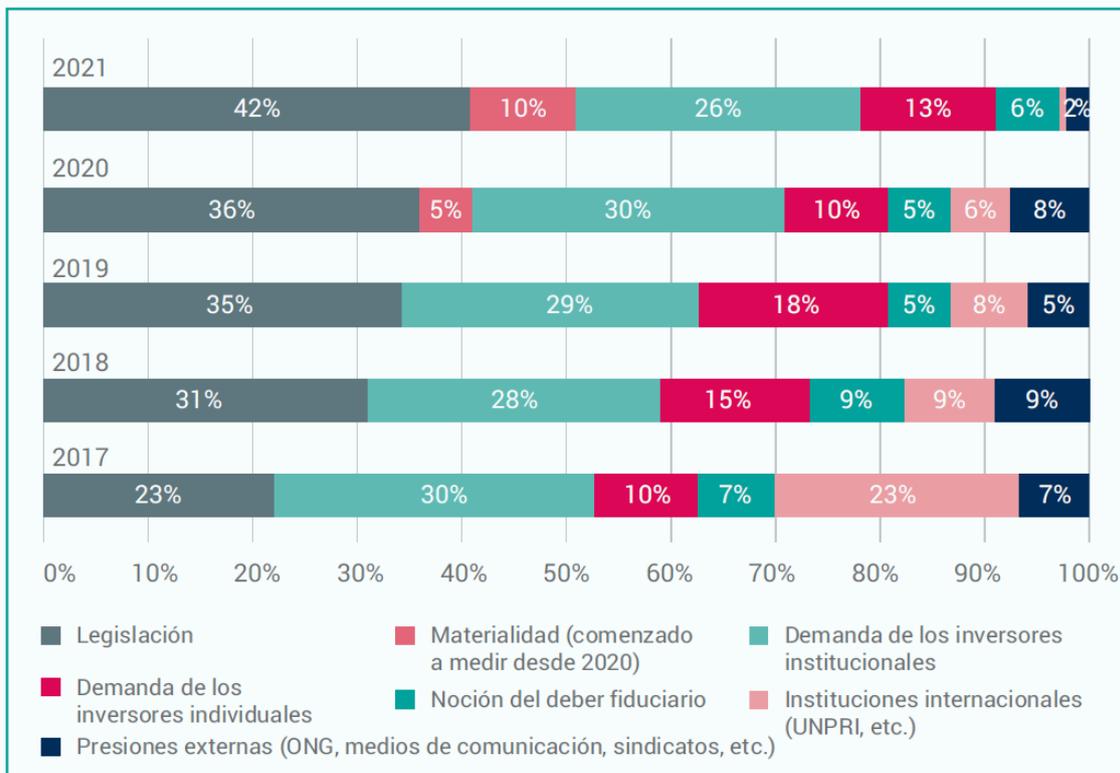
- / El mantenimiento de la integración de los factores ASG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) como principal estrategia ISR.
- / El crecimiento de la estrategia de engagement y ejercicio del derecho de voto, que se sitúa como segunda estrategia en cuanto a activos gestionados.

Predomina la visión optimista sobre el crecimiento esperado de la ISR, pero en grado menor que el año anterior, atribuible a la situación de incertidumbre económica del año 2022. A continuación, damos los detalles sobre las conclusiones de estudio.

## Los nuevos desarrollos normativos han propiciado un crecimiento de la inversión ISR

Durante 2021, la inversión sostenible y responsable (ISR), definida como aquella que incorpora criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG o ESG), ha sido objeto de nuevos desarrollos legislativos dentro del Plan de Acción de Finanzas Sostenibles de la Unión Europea (UE), propiciando un crecimiento de los activos gestionados con criterios de sostenibilidad a la vez que un incremento de la oferta de productos financieros sostenibles.

Gráfico 3. Evolución de factores clave de desarrollo de mercado ISR en los próximos tres años



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas.

Dentro de la nueva normativa del 2021 el estudio destaca:

- / Reglamento [SFDR](#) (divulgación de finanzas sostenibles) de nivel 1.
- / Primer borrador de la [Taxonomía Social](#).
- / La propuesta de Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad (CSRD) y la [incorporación de criterios de sostenibilidad con MiFID II](#), en vigor desde agosto de 2022.

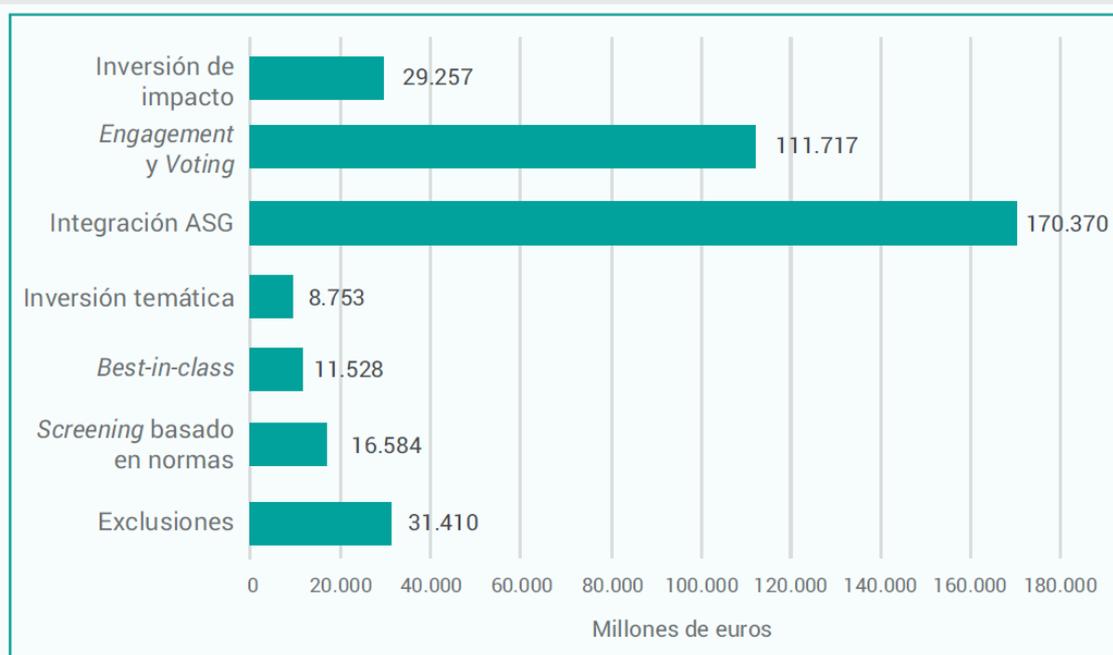
Los encuestados siguen identificando la legislación como el principal factor para el desarrollo de la ISR en los próximos años.

## Grado de utilización de las diferentes Estrategias ISR

La materialización de la inversión sostenible se basa en la aplicación de una o varias estrategias que permiten identificar aquellos activos alineados con la política de inversión establecida por la entidad para cada producto:

- / Como estrategias más sencillas, están aquellas basadas en exclusiones y el screening basado en normas.
- / Entre las de mayor complejidad, que requieren mayor grado de análisis, se encuentran la integración de criterios ASG en el proceso de asignación de activos y la inversión de impacto.

Gráfico 4. Desglose por estrategias de los Activos ASG, de las respuestas recibidas



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas

Las exclusiones (es decir, evitar inversiones, actividades, sectores o incluso regiones del universo de inversión), ascienden a **31.410 millones de euros** en 2021 como estrategia única (sin combinarla con otras). No obstante, esta es una de las estrategias más extendidas dentro de las organizaciones, ya

que suelen usarla como filtro básico para todas sus carteras, sobre la que después van añadiendo otros criterios de inversión Sostenible más refinados para definir productos con mejores características ASG.

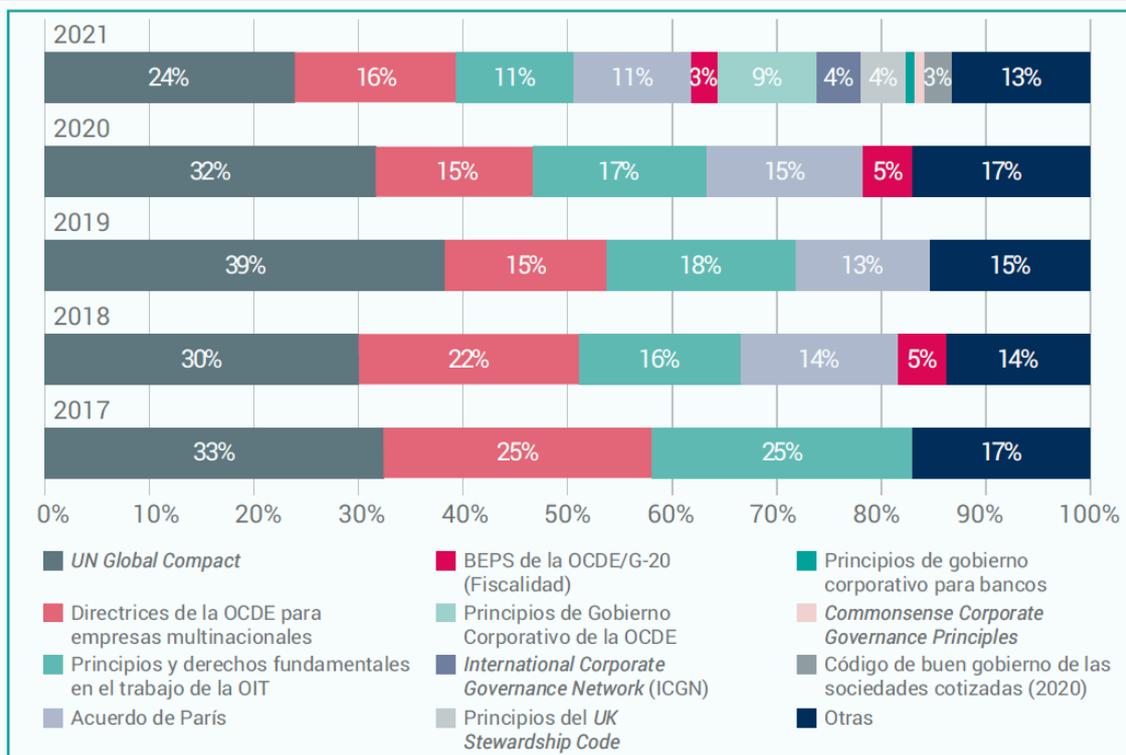
La temática de exclusión más común es la de inversión en **bombas de racimo y minas antipersona** (87%), seguida de la de **armas de destrucción masiva** (83%). El 30% de las organizaciones encuestadas evita cualquier tipo de actividad relacionada con la producción y comercio de armas.

En un grado más de sofisticación que las exclusiones, se encuentra el **screening basado en normas**, que supone la **selección de activos de acuerdo con el cumplimiento de estándares internacionales y normas basadas en criterios ASG**, como por ejemplo las publicadas por la OCDE, las Naciones

Unidas, Pacto Mundial o la Organización Internacional del Trabajo (OIT), entre otras. En 2021, los **activos gestionados bajo esta estrategia alcanzan 16.584 millones de euros**, un 63% menos que 2020.

El 68% de las entidades participantes en el estudio, en 2021 sigue los Principios para la Inversión Responsable (PRI), y el 40% sigue la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Adicionalmente, el 53% declara estar adherido a algún estándar ISR.

Gráfico 5. **Evolución 2017-2021 de las principales normas en las que se basa el screening**



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas

La estrategia best-in-class, basada en la selección positiva de aquellas entidades con mejor desempeño en sostenibilidad dentro del universo de inversión, solo alcanza 11.528 millones de euros, disminuyendo un 3% respecto a 2020.

La estrategia de inversión temática alcanza los 8.753 millones de euros, aumentando un 28% respecto a 2020. Las principales temáticas de este tipo de inversión en 2021 son las energías renovables, la eficiencia energética y la gestión del agua.

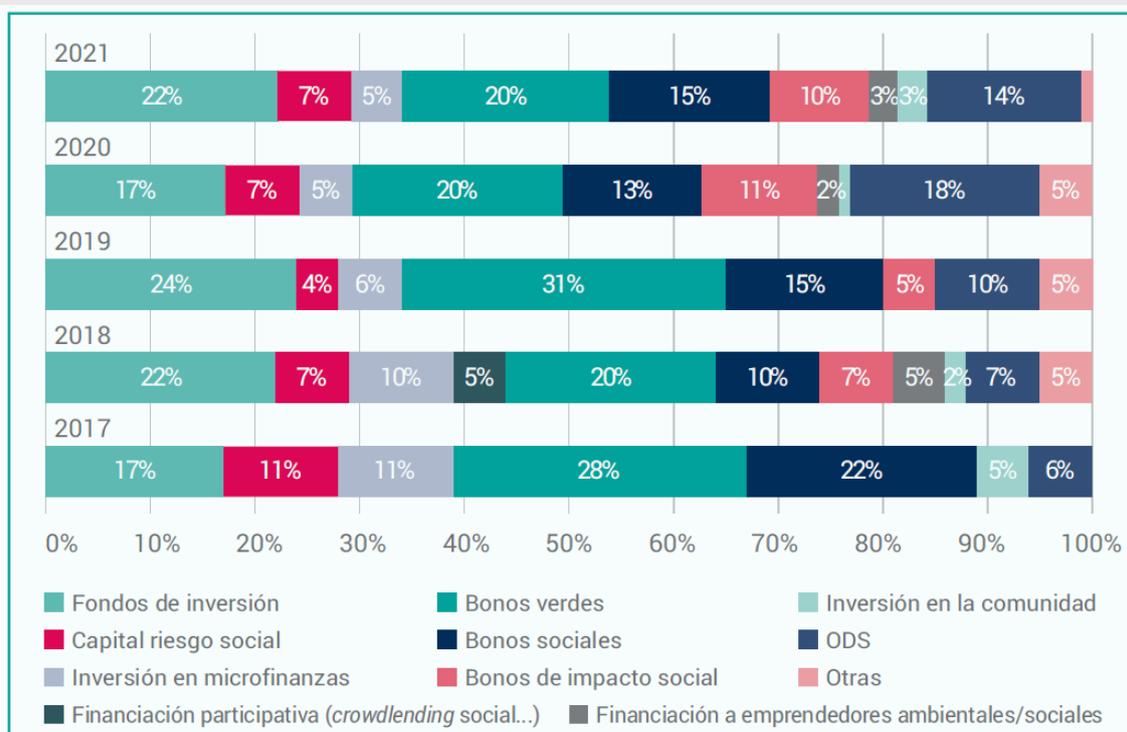
La integración ASG, es decir, la aplicación de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno, junto con los habituales criterios de análisis de rentabilidad/riesgo de las carteras, se consolida como la estrategia

más utilizada, con 170.370 millones de euros.

El **engagement** (la implicación como accionista), es decir, el activismo accionarial a través del diálogo activo con las empresas participadas, y a través del derecho a voto (**voting**), alcanzan la cifra de **111.717 millones de euros en 2021**, situándose en segundo lugar (tras la integración ASG), con un **gran crecimiento respecto al año 2020**.

Por último, la **inversión de impacto** (aquella realizada con intención de generar un beneficio social o ambiental, medido y comunicado, además de rentabilidad para los inversores) alcanza **29.257 millones de euros**, disminuyendo en un 11% respecto a 2020.

Gráfico 6. Evolución de las inversiones de Impacto en España



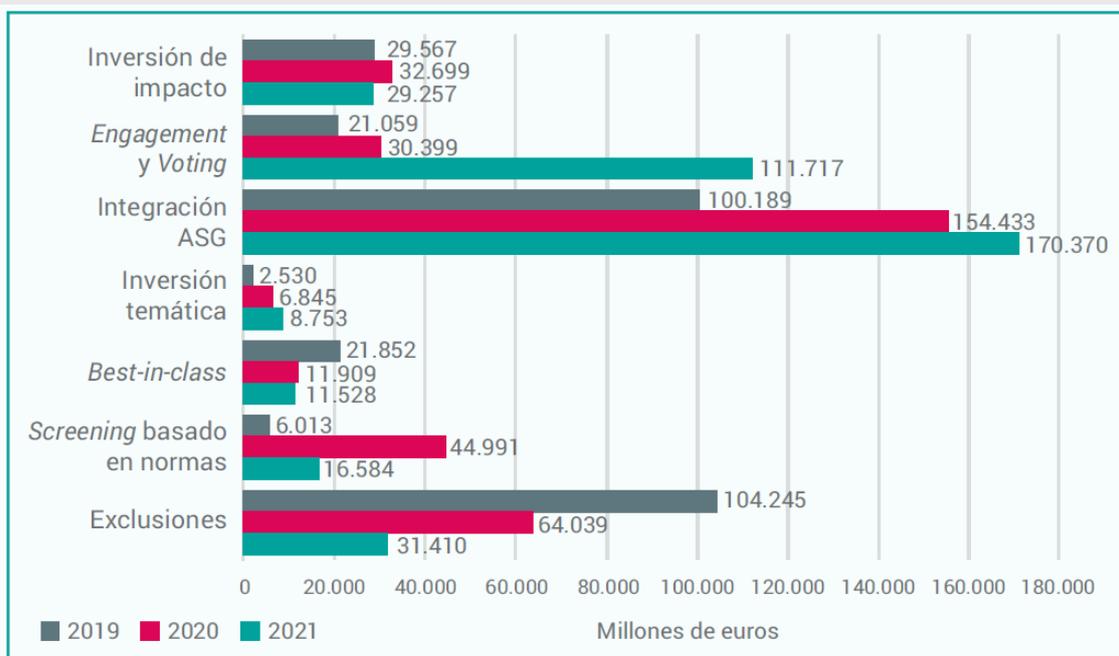
Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas

## Conclusiones sobre el grado de utilización en 2021 de las distintas estrategias ISR

En comparación con 2020, se aprecia cómo aumenta el peso de las estrategias más sofisticadas, destacando el gran aumento del engagement y el voting.

Aunque la estrategia de **inversión de impacto** disminuye, se prevé que **aumente en el futuro** (se ha incrementado del 36% al 66% en las entidades que declaran una política formal para dicha estrategia).

Gráfico 7. Evolución de 2019 a 2021 del reparto por estrategias de los Activos ASG



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas

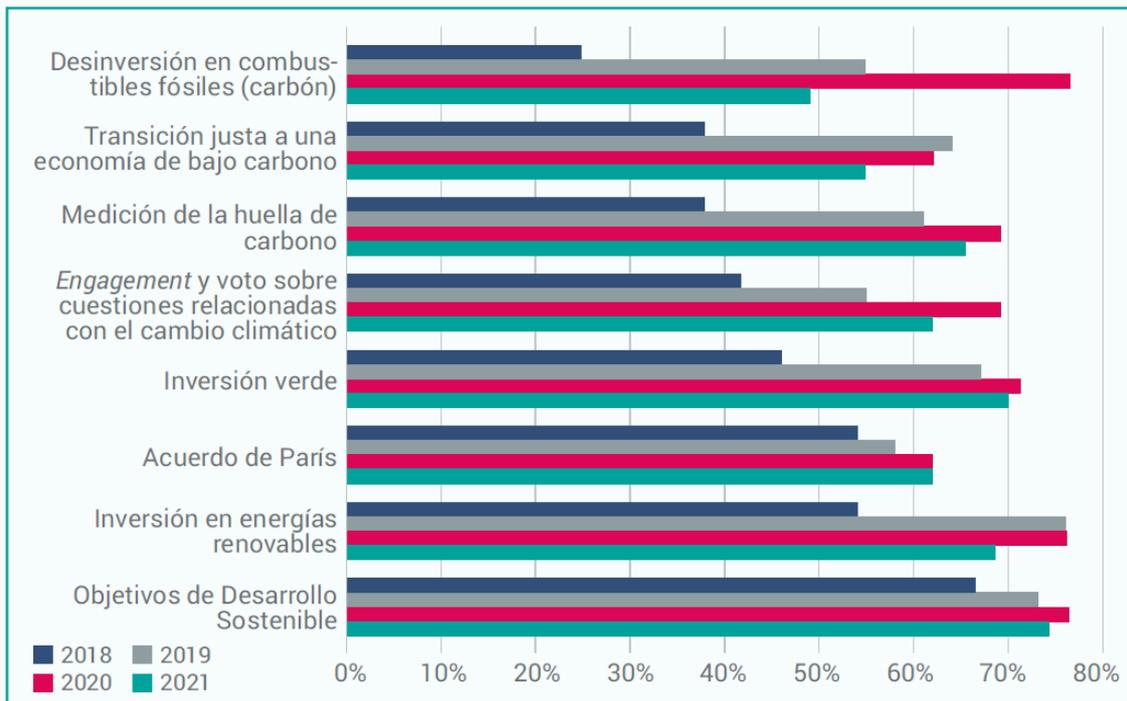
### Número de estrategias utilizadas por las gestoras

Hay un aumento de las entidades que adoptan una postura **multiestratégica**. En 2021, el 77% de las entidades que han respondido la encuesta emplean cinco o más estrategias, mientras que en 2020 esta cifra era del 64%. Aquellas entidades que realizan solamente entre una y dos estrategias han pasado del 14% al 7%.

### Estrategias de las entidades en relación con el desarrollo sostenible y el cambio climático

En relación a este tema, como se puede apreciar en el siguiente gráfico, hay un cambio de tendencia en el año 2021, donde todas las estrategias caen respecto a 2020, con una importante caída de la desinversión en combustibles fósiles.

Gráfico 8. Evolución del reparto por estrategias de los Activos ASG de las respuestas recibidas

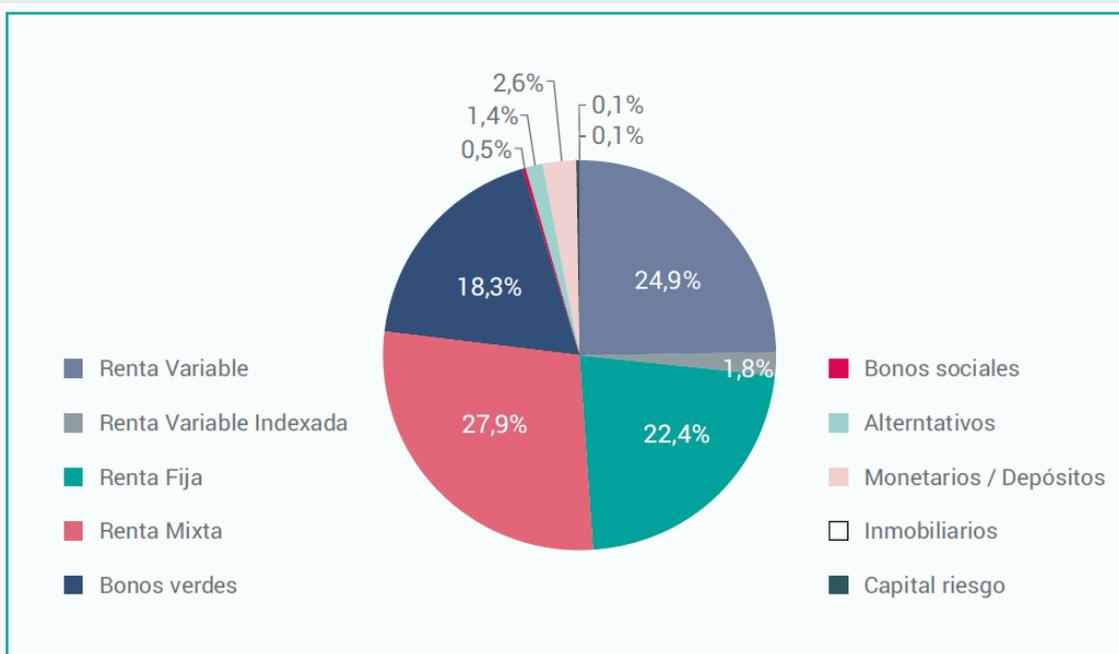


Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas.

## Activos ASG por tipo de inversión

En 2021, la renta mixta es la más importante, con el 28% de total de los activos ASG, seguida de la renta variable (25%) y de la renta fija (22%).

Gráfico 9. Asignación de activos gestionados con criterios ASG por tipo de inversión



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas.

## Reparto de productos de inversión según artículos (6, 8 y 9) del reglamento de divulgación de finanzas sostenibles (SFDR)

Respecto al reparto por artículos en base a la normativa de divulgación de información (SFDR), las entidades reportan un total de:

- ✓ 3.227 fondos bajo el Artículo 6 (57% del total).
- ✓ 2.049 fondos relativos al Artículo 8 (36%).
- ✓ Y 351 fondos bajo el Artículo 9 (6% del total).

Con respecto a la **proporción de las carteras bajo cada Artículo**, las 34 entidades que respondieron reportan una media de **39%** en base al Artículo 6 (respecto al 45% de 2020), 54% en el Artículo 8 (45% en 2020) y 7% en el Artículo 9 (10% en 2020).

## Fuentes de información ASG

Las **agencias de rating ASG** siguen siendo la **principal fuente de información ASG**, con un 41% para el total de las entidades. En el caso de las entidades nacionales también es la principal fuente de información ASG, con un 53%, pero no así en el caso de las internacionales, con un 31%. El 85% de entidades analiza los datos internamente, cifra que alcanza el 90% en el caso de las entidades internacionales y el 81% en el caso de las nacionales.

## Valoraciones cualitativas de clientes

En relación a la pregunta sobre cuáles creen que son las estrategias ISR que más valor tienen para sus clientes, las entidades respondieron que la estrategia más valorada es la integración ASG, aunque las entidades nacionales las entidades nacionales identifican a las exclusiones como la estrategia más valorada entre sus clientes, seguida de la integración ASG.



[Acceso al Informe La Inversión Sostenible y Responsable en España 2022](#)



[Acceso a la presentación del Estudio](#)

## 2.2. Estudio temático Spainsif “La gobernanza en las finanzas sostenibles”

Este nuevo estudio realizado por [Spainsif](#), sobre la gobernanza en las finanzas sostenibles, recoge la normativa relevante al respecto, las buenas prácticas nacionales e internacionales, el uso de guías de reporte voluntario, así como el estado de los aspectos de gobernanza en materia de inversión sostenible en España.

El estudio profundiza, entre los tres criterios de inversión Sostenible (ASG), en la **letra “G” (Gobernanza Corporativa)**, menos conocida que los otros dos criterios (la “A” de ambiental, y la “S” compromiso social).



Algunas de las principales conclusiones este estudio temático son las siguientes:

- / La **importancia creciente** de los aspectos de gobernanza.
- / La necesidad de una **mayor integración de la gobernanza** como pilar sobre el que giran los otros dos criterios (ambiental y social).

- / La necesidad también de una **mayor homologación de los indicadores de gobernanza**, tanto por parte del regulador como por parte de los actores del mercado financiero.

El estudio analiza el **marco jurídico en el que se encuentra regulada la gobernanza**, así como los distintos códigos de buenas prácticas, tanto a nivel nacional como supranacional.

Así mismo, a partir de las respuestas a la encuesta de Spainsif a 47 entidades de inversión, el estudio ha analizado tanto la **inclusión de los criterios de gobernanza en las distintas estrategias de inversión**, así como como el uso de guías y estándares de reporting voluntario, básicos a la hora de recoger información de gobernanza de las empresas.

### Desarrollos normativos en materia de gobernanza

Entre los mismos, destacan los siguientes:

- / La propuesta de **Directiva de Información Corporativa en Materia de Sostenibilidad (CSRD)**, que modifica la Directiva de Información No Financiera (NFRD).
- / El Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (**SFDR**).
- / La propuesta de **Directiva sobre Debida Diligencia en Sostenibilidad Corporativa**.
- / En materia de política de implicación, la normativa SRD II.

## Códigos y guías de buenas prácticas

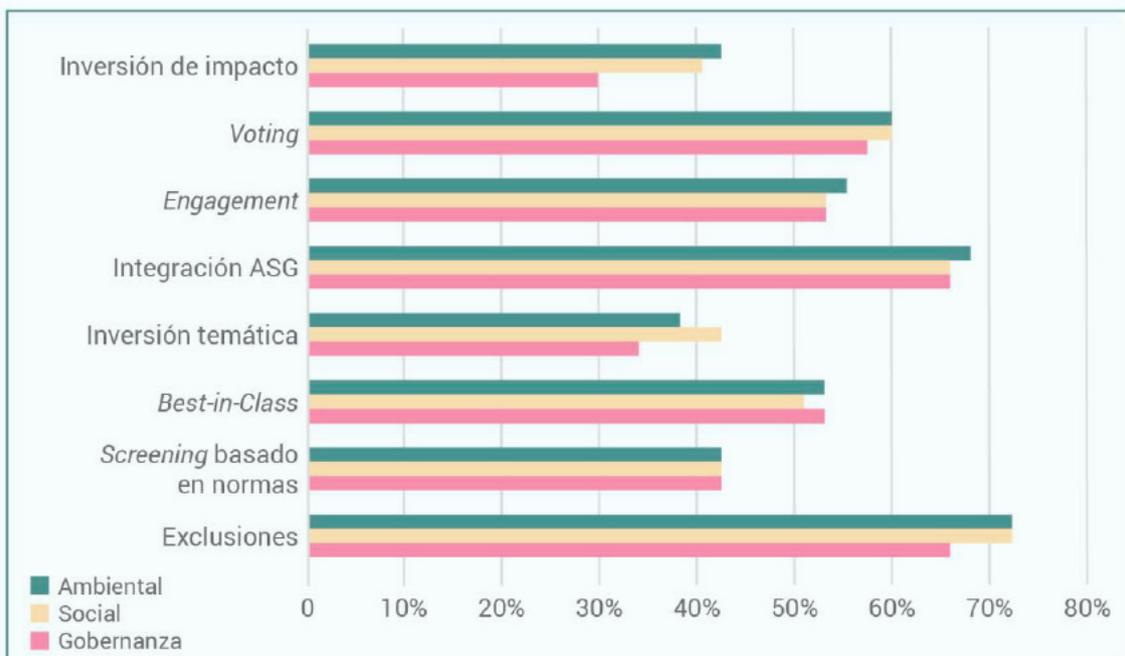
En los últimos años, a raíz de la crisis financiera internacional, se ha dado una proliferación a nivel internacional de los distintos **códigos que recogen principios de buenas prácticas**:

- Por un lado, están aquellos **códigos que proponen principios de gobierno corporativo para las empresas**, normalmente cotizadas. Estos códigos recogen, de manera general, principios sobre transparencia y divulgación de información, composición del consejo de administración o de remuneración de los directivos y de la plantilla.
- Por otro lado, se encuentran los **códigos de "stewardship" aplicados a los inversores institucionales, gestores de activos y proveedores de servicios**.

Los **códigos de stewardship** están enfocados generalmente a que las entidades que se quieran adherir al mismo **establezcan y pongan a disposición del público sus políticas de implicación y ejercicio del voto en las sociedades en las que invierten**. De manera general, recogen principios en materia de implicación a largo plazo por parte de los inversores en las empresas participadas, ejercicio del derecho de voto o la gestión de conflictos de interés.

## Aspectos de Gobernanza en la inversión Sostenible en España

Gráfico 10. **Porcentaje de entidades que incluye criterios ambientales, sociales y de gobernanza en cada una de las estrategias**



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas.

La Gobernanza es el criterio que normalmente menos se tiene en cuenta en la mayoría de las estrategias. Por ejemplo, en la de inversión de impacto, donde el 43% de las entidades tienen en cuenta los criterios ambientales, el 40% los sociales y solo el 30% tiene en cuenta los criterios de gobernanza.

Las estrategias donde más se tienen en cuenta los criterios de gobernanza son las exclusiones y la integración ASG (66%). Entre las temáticas más evitadas por parte de las entidades encuestadas destacan las empresas que violan los Derechos Humanos, los derechos laborales o que están implicadas en corrupción y soborno.

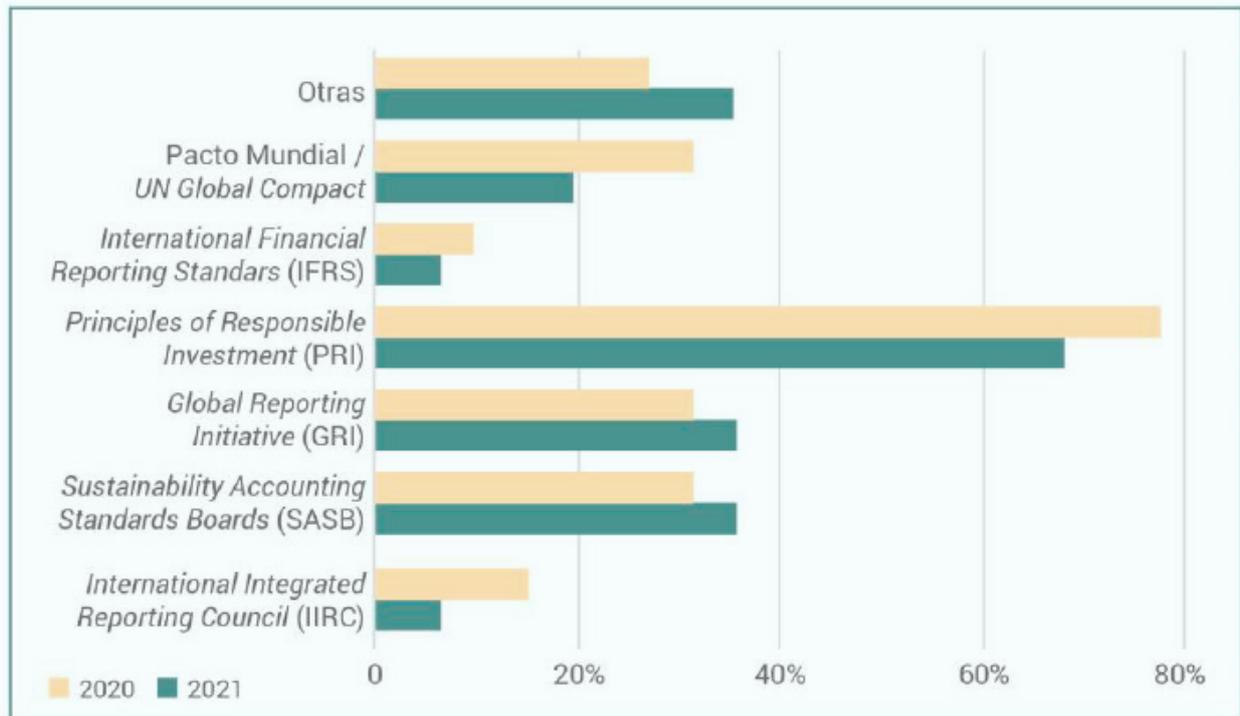
En materia de estrategia de screening basado en normas, las normas más seguidas por las entidades son los principios de Pacto Mundial, las Directrices de la OCDE para empresas multinacionales y los *Principios y derechos fundamentales en el trabajo* de la OIT.

En 2021 han adquirido especial relevancia las estrategias de engagement y voting, siendo las que más crecen en volumen de activos gestionados en España. Estas estrategias están íntimamente relacionadas con la gobernanza, puesto que, con ellas, los propietarios de activos pueden influir en las estrategias y prácticas ASG de las empresas en las que invierten, a través de una interrelación directa con sus órganos de gobierno y dirección.

Finalmente, para el reporte y la divulgación de aspectos de sostenibilidad, donde también están recogidos los aspectos de gobernanza, la mayoría de las entidades participantes en el estudio indican que utilizan guías para la elaboración de sus memorias de sostenibilidad, entre las cuales destacan:

- / GRI: Global Reporting Initiative,
- / SASB: Sustainability Accounting Standards Board,
- / PRI: Principios para la Inversión Responsable,
- / y el Pacto Mundial.

Gráfico 11. Porcentaje de entidades que usa cada guía para la elaboración de sus memorias de sostenibilidad



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas.



[Acceso al Estudio Spainsif  
La Gobernanza en Finanzas  
Sostenibles](#)

## 3 Novedades de BBVA AM en Sostenibilidad y Finanzas Sostenibles: 2S22

La novedad más destacada de este último semestre ha sido que BBVA Asset Management ha lanzado su compromiso inicial para la descarbonización de sus carteras de inversión.

BBVA Asset Management (en adelante, BBVA AM) ha anunciado el compromiso inicial de descarbonización de los activos bajo gestión, resultado de su adhesión a Net Zero Asset Managers en 2021. Al adherirse al anterior, BBVA AM se comprometió a acompañar a las empresas en las que invierte en sus objetivos de descarbonización.



Este compromiso inicial afecta a los activos de renta variable y renta fija de las carteras gestionadas en España y México. Se irá revisando en los próximos años para incrementar su alcance. BBVA AM ha fijado también **compromisos intermedios para el año 2030**, que incluyen la reducción de un 50% de las emisiones de sus activos de renta variable y renta fija corporativa.

Durante el último año, BBVA AM ha analizado su cartera para poder **establecer un primer objetivo de volumen de activos que formarán parte de ese compromiso de descarbonización**.

Una vez concluido el anterior análisis, BBVA AM ha fijado **un compromiso inicial que supone descarbonizar el 22% de la cartera de activos bajo gestión**. Estos activos forman parte de las carteras gestionadas en Europa y México, y comprenden renta fija pública de la zona euro (10% del total de activos bajo gestión), así como renta variable y renta fija corporativa (un 12%).

Este compromiso inicial **se irá revisando en los próximos años para incrementar su alcance**.

Junto a la descarbonización de las carteras, **BBVA AM se compromete también a la descarbonización de su operativa**. La gestora está presente en siete países, utiliza las instalaciones del Grupo BBVA y desarrolla su actividad bajo las mismas políticas y objetivos en cuanto al uso de energías renovables y reducción de emisiones directas de dióxido de carbono.



[Ver aquí los objetivos de descarbonización Grupo BBVA](#)

## Compromiso intermedio de BBVA AM para 2030

El **compromiso intermedio de descarbonización** de las carteras bajo gestión para 2030, tiene los siguientes objetivos:

- / Para los **activos incluidos en el compromiso inicial**, alcanzar un 60% de activos alineados o alineándose con Net Zero.
- / Reducción de un 50% de las emisiones de sus activos de renta variable y renta fija corporativa, medidas a través del indicador **WACI** (siglas en inglés de Weighted Average Carbon Intensity), que mide cuántas toneladas de CO<sub>2</sub> genera una empresa por cada millón de ventas.
- / Para la **renta fija soberana de la zona euro**, el objetivo es mejorar anualmente el indicador **CCPI** (Climate Change Performance Index), un índice que monitoriza anualmente el desempeño en protección climática por países.

## Ejes de actuación del plan de descarbonización de BBVA AM

BBVA Asset Management ha diseñado un plan para alcanzar sus objetivos de descarbonización y contribuir a reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> de la economía real, cuyos ejes de actuación son:

- / Invertir en **compañías y países que están en el camino de la transición**, con objetivos establecidos y planes de acción.
- / Realizar **actividades de implicación** para que las compañías que no han establecido objetivos, o no tienen planes de acción, inicien el camino para ello.
- / Trabajar en **planes de acción y seguimiento** para que las compañías con mayores emisiones contribuyan al objetivo establecido de descarbonización de las carteras.

Con el objetivo de avanzar en el compromiso de incrementar la cobertura de activos incluidos en las carteras, la gestora ha establecido también diversas líneas de actuación:

- ✓ Para los activos no incluidos en el compromiso inicial, debido a limitaciones en el acceso a datos o falta de metodologías definidas, trabajará en los diferentes foros de la industria para realizar avances que permitan incorporar más activos.
- ✓ BBVA AM ha definido una política de exclusiones para las actividades vinculadas al carbón, y las del petróleo y gas obtenido de arenas bituminosas y el Ártico, que está vinculada al porcentaje de actividad por encima de un determinado nivel: 25% para carbón y 10% para las arenas bituminosas y el Ártico.
- ✓ BBVA AM ampliará la oferta sostenible con productos que incorporen objetivos de descarbonización alineados con la estrategia Net Zero.
- ✓ Trabjará con sus clientes institucionales para que incorporen objetivos de descarbonización a sus mandatos.

La adhesión de BBVA AM a Net Zero Asset Managers forma parte del [Plan de Sostenibilidad](#) en el que la gestora trabaja desde hace dos años. Este plan tiene como objetivo incorporar los criterios de sostenibilidad en el proceso de inversión de todos los vehículos gestionados y [se apoya en cuatro pilares: compromiso, exclusión, integración y estrategia de impacto.](#)



Compromiso



Exclusión



Modelo de integración



Estrategia de impacto

Entre otras iniciativas, BBVA AM ha desarrollado internamente una calificación o 'rating' ASG, con una metodología propia de análisis apoyada en datos de proveedores externos y que aplica a todos los activos bajo gestión, excluyendo la inversión en aquellos instrumentos con peor calificación.

Asimismo, se ha trabajado en ampliar la oferta de soluciones de inversión sostenibles para alcanzar más tipos de activos, perfiles de riesgo de los inversores y preferencias de sostenibilidad.

BBVA AM ha firmado los Principios de Inversión Responsable apoyados por Naciones Unidas ([UN PRI](#)), cuyo objetivo es promover la incorporación de la inversión sostenible en la industria de gestión de activos. También se ha unido al [Institutional Investor Initiative on Climate Change \(IIGCC\)](#), una plataforma de inversores que trabajan para promover la inversión alineada con objetivos del cambio climático y a través de la cual se desarrollan iniciativas de implicación con compañías para que trabajen en la descarbonización de sus actividades.

# 4 Conclusiones



Pese a cierta satisfacción por parte de Naciones Unidas (ONU), la cumbre COP 27 ha sido decepcionante desde el punto de vista de la Unión Europea, la potencia que más pasos está dando para lograr el objetivo de descarbonización.

COP 27 ha obtenido un **importante logro para la justicia climática**, consistente en el acuerdo para crear el **fondo para emergencia** climática para los países en desarrollo más vulnerables a las catástrofes del clima. Sin embargo, no ha logrado **ningún avance relevante** (o de la relevancia que la urgencia que vivimos necesita) en cuanto al compromiso para **limitar drásticamente las emisiones de CO<sub>2</sub>** y lograr el objetivo de que la temperatura de la tierra para 2050 no suba más de 1,5% respecto a la época preindustrial. Varios países, principalmente Rusia y Arabia Saudí, han bloqueado los acuerdos para lograr un compromiso de todos en la reducción del uso de petróleo y gas natural.

Debemos esperar un cambio de actitud y de compromiso para la próxima cumbre, la COP 28. Sigue pasando el tiempo y el planeta no puede esperar más.

Finalmente, la industria financiera continua con sus esfuerzos por avanzar progresivamente hacia una actividad económica sin emisiones de gases de efecto invernadero, invirtiendo prioritaria y principalmente en aquellos negocios e industrias con un compromiso de descarbonización.

BBVA AM acaba de lanzar su **compromiso para la descarbonización de sus carteras de inversión**, con un objetivo intermedio para 2030 de reducción en esa fecha en un 50% las emisiones de CO<sub>2</sub> de los activos de las carteras de renta variable y renta fija privada.

#### **Aviso Legal**

El contenido del presente documento se basa en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas, pero ninguna garantía, expresa o implícita se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.

La presente documentación tiene carácter meramente informativo y no constituye, ni puede interpretarse, como una oferta, invitación o incitación para la suscripción, reembolso, canje o traspaso de acciones o participaciones emitidas por ninguna de las Instituciones de Inversión Colectiva indicadas en este documento, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Cualquier decisión de suscripción, reembolso, canje o traspaso de acciones o participaciones, deberá basarse en la documentación legal de la IIC correspondiente.

Los productos, opiniones, estimaciones, recomendaciones o estrategias de inversión que se expresan en la presente declaración se refieren a la fecha que aparece en el mismo y por tanto, pueden verse afectados, con posterioridad a dicha fecha, por riesgos e incertidumbres que afecten a los productos y a la situación del mercado, pudiendo producirse un cambio en la situación de los mismos, sin que BBVA se obligue a revisar las opiniones, estimaciones, recomendaciones o estrategias de inversión expresadas en este documento.

Este documento no supone una manifestación acerca de la aptitud de esta Institución de Inversión Colectiva a efectos del régimen de inversiones que afecte a terceros, que deberá ser contrastada en cada caso por el inversor de acuerdo con su normativa aplicable.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a acciones o participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva señaladas en este documento.

Los datos sobre las Instituciones de Inversión Colectiva que pueda contener el presente documento pueden sufrir modificaciones o cambiar sin previo aviso. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen, predisponen o condicionan rentabilidades futuras. Las inversiones de las Instituciones de Inversión Colectiva, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones de los mercados y otros riesgos inherentes a la inversión en valores. Por consiguiente, el valor liquidativo de sus acciones o participaciones puede fluctuar tanto al alza como a la baja.

La presente documentación y la información contenida en la misma no sustituye ni modifica la contenida en la preceptiva documentación correspondiente a la Institución de Inversión Colectiva correspondiente. En el caso de discrepancia entre este documento y la documentación legal de la IIC correspondiente, prevalecerá esta última.