

BBVA

Asset Management &
Global Wealth

TCFD | TASK FORCE ON
CLIMATE-RELATED
FINANCIAL
DISCLOSURES

TCFD Informe 2022

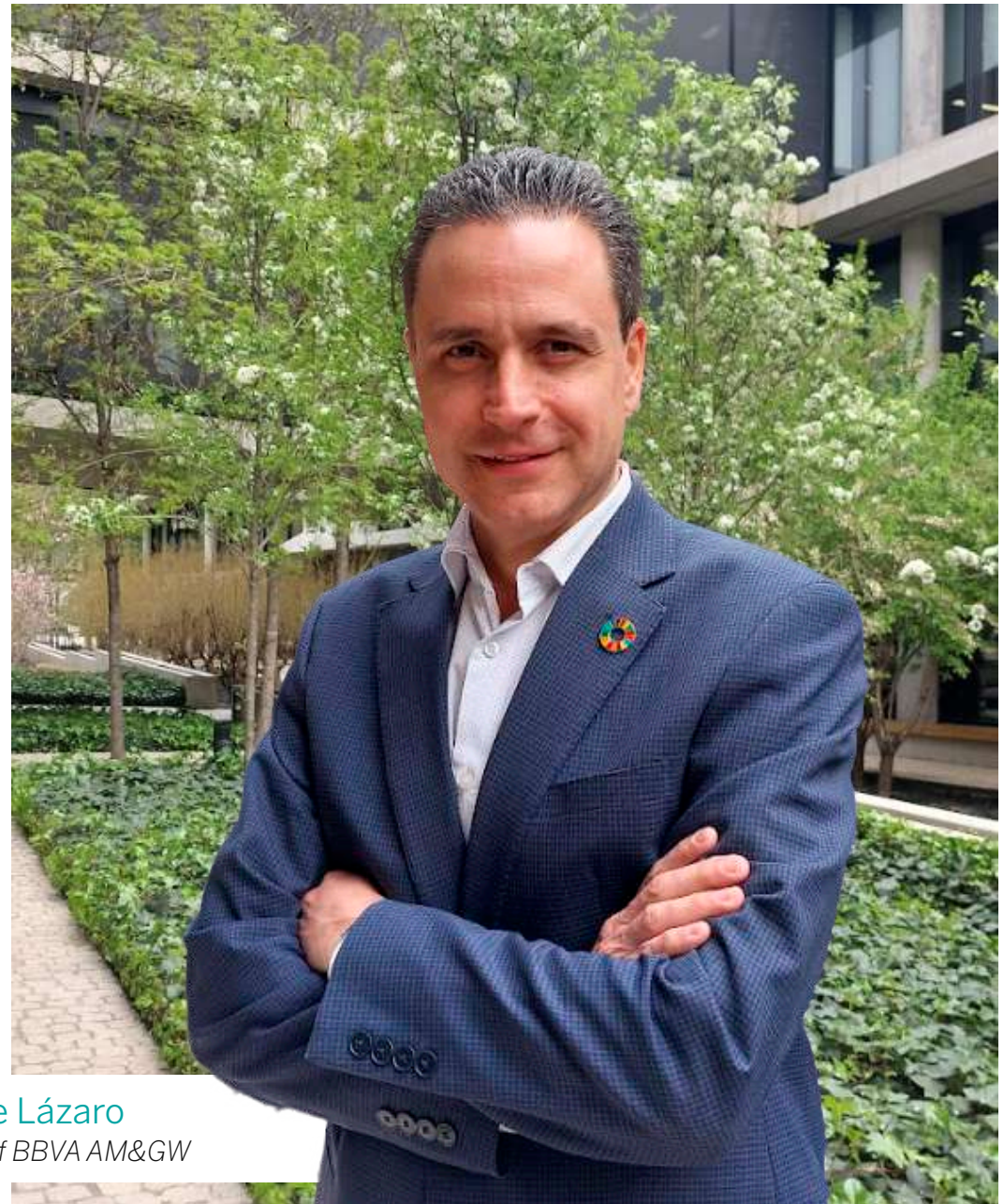


En BBVA Asset Management, estamos decididos a ser parte de la transformación de la sociedad hacia un futuro sostenible, creando valor a largo plazo para nuestros inversores y contribuyendo de forma positiva a la sociedad.

Tenemos como misión ser el primer proveedor de soluciones de inversión tanto para nuestros distribuidores como para nuestros clientes, ofreciendo la gama de productos que mejor se adapte a sus necesidades, de forma independiente al vehículo a través del cual se canalice la inversión, y, para conseguirlo, nos hemos puesto el objetivo de incorporar criterios de sostenibilidad en todos nuestros procesos y soluciones.

La sostenibilidad es parte esencial para el futuro de la sociedad y el planeta pero, además, estamos convencidos de que representa una gran oportunidad para nuestros clientes porque, al incorporarla en nuestros procesos de inversión, mejoramos la calidad de los productos que ofrecemos, identificamos nuevas ideas de inversión, reducimos riesgos, tomamos decisiones más completas y generamos resultados más consistentes a largo plazo, al tiempo que contribuimos a un desarrollo que no comprometa a las futuras generaciones y les permita satisfacer sus necesidades.

Uno de los temas más relevantes dentro de la sostenibilidad es la lucha contra el cambio climático y, para reforzar nuestro compromiso público, en 2021 nos adherimos a la iniciativa *Net Zero Asset Managers*, publicamos nuestros compromisos iniciales de descarbonización de nuestras carteras en 2022, y, ya en 2023, en línea con nuestro compromiso con la transparencia, publicamos nuestro primer informe siguiendo las recomendaciones de la [Task Force on Climate-Related Financial Disclosures](#).



Jaime Lázaro

Head of BBVA AM&GW

Índice

| | | | |
|---|-----------|--|-----------|
| Resumen ejecutivo | 4 | | |
| Introducción | 5 | | |
| Sección 1: Modelo de gobierno | 10 | | |
| BBVA AM en el Grupo BBVA | 11 | | |
| Estructura de AM&GW | 12 | | |
| Modelo de gobierno de sostenibilidad | 13 | | |
| Grupo de Gobierno de Sostenibilidad | 13 | | |
| Sección 2: Estrategia | 14 | | |
| Experiencia y compromiso | 15 | | |
| Cómo integramos la sostenibilidad | 15 | | |
| Nuestro camino hacia la sostenibilidad | 16 | | |
| Contexto internacional | 16 | | |
| BBVA AM | 16 | | |
| Contexto regulatorio | 17 | | |
| Estrategia de Sostenibilidad de BBVA AM | 19 | | |
| Integración | 21 | | |
| Exclusión | 21 | | |
| Compromiso: <i>engagement</i> | 22 | | |
| Estrategia de impacto | 23 | | |
| Cómo ha evolucionado nuestra estrategia en 2022 | 24 | | |
| | | Sección 3: Gestión de riesgos asociados con el cambio climático | 28 |
| | | Riesgos y oportunidades derivadas del cambio climático para BBVA AM | 29 |
| | | Riesgos de transición | 29 |
| | | Riesgos físicos | 31 |
| | | Oportunidades asociadas al cambio climático para BBVA AM | 32 |
| | | Descripción del impacto de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en los negocios, la estrategia y la planificación financiera de la organización | 33 |
| | | La resiliencia de la estrategia de BBVA AM | 33 |
| | | Riesgos Climáticos en BBVA AM | 34 |
| | | Organización y estructura | 35 |
| | | Datos y desarrollos de sistemas | 35 |
| | | Herramienta de datos ASG, cálculo de métricas y análisis de carteras | 36 |
| | | Procesos de identificación y evaluación de riesgos | 37 |
| | | Procesos de gestión de riesgos climáticos | 39 |
| | | Sección 4: Métricas y objetivos | 41 |
| | | Objetivos Net Zero | 42 |
| | | Compromiso intermedio para 2030 | 43 |
| | | Ejes de actuación | 44 |
| | | Métricas | 46 |
| | | Anexos | 50 |
| | | Tabla de cumplimiento de las recomendaciones de TCFD | 51 |
| | | Otros documentos de interés | 52 |
| | | Glosario | 53 |

TCFD Informe 2022

01.

Modelo de gobierno

El modelo de gobierno de la sostenibilidad en BBVA AM se ha estructurado en torno al Grupo de Gobierno de Sostenibilidad que establece la dirección estratégica y los planes para su ejecución, con un seguimiento realizado por el comité de dirección de Asset Management & Global Wealth así como la coordinación con el área global de Sostenibilidad de BBVA.

02.

Estrategia

Nuestra estrategia se desarrolla en torno a cuatro pilares: integración ASG, exclusiones, política de implicación e inversiones de impacto.

Durante el último año hemos trabajado en cada uno de estos pilares: ampliando el alcance de nuestra política de integración ASG a más países de nuestro negocio; elaborando una nueva norma de exclusiones; publicando nuestros objetivos iniciales de reducción de emisiones dentro del compromiso Net Zero Asset Managers (NZAM); y desarrollando nuestra propia definición de inversión sostenible según lo previsto en el artículo 2.17 del Reglamento Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR).

03.

Gestión de riesgos

La gestión de riesgos climáticos en BBVA Asset Management está integrada en los procesos generales de gestión y control de riesgos, y destaca el trabajo realizado durante 2022 en los cálculos y automatización en sistemas de las principales métricas de seguimiento de estos riesgos como son, entre otras, las Principales Incidencias Adversas, scores y ratings ASG y métricas de emisiones.

04.

Métricas y objetivos

Hemos publicado nuestros objetivos iniciales de descarbonización, que alcanzan el 22% de los activos que gestionamos, definiendo las metodologías y métricas a utilizar, los tipos de activos incluidos y los objetivos intermedios a 2030. Hemos trabajado en el cálculo de las Principales Incidencias Adversas, con la publicación de las seleccionadas inicialmente como relevantes así como en la política de gestión de las mismas, siguiendo los requisitos regulatorios aprobados durante el año.

Introducción



BBVA Asset Management (en adelante, BBVA AM) es la unidad del Grupo BBVA que engloba sus gestoras de fondos de inversión y de pensiones y carteras a nivel global, y que se alza como un referente en el mundo de la gestión de activos con posiciones líderes tanto en España como en América Latina.

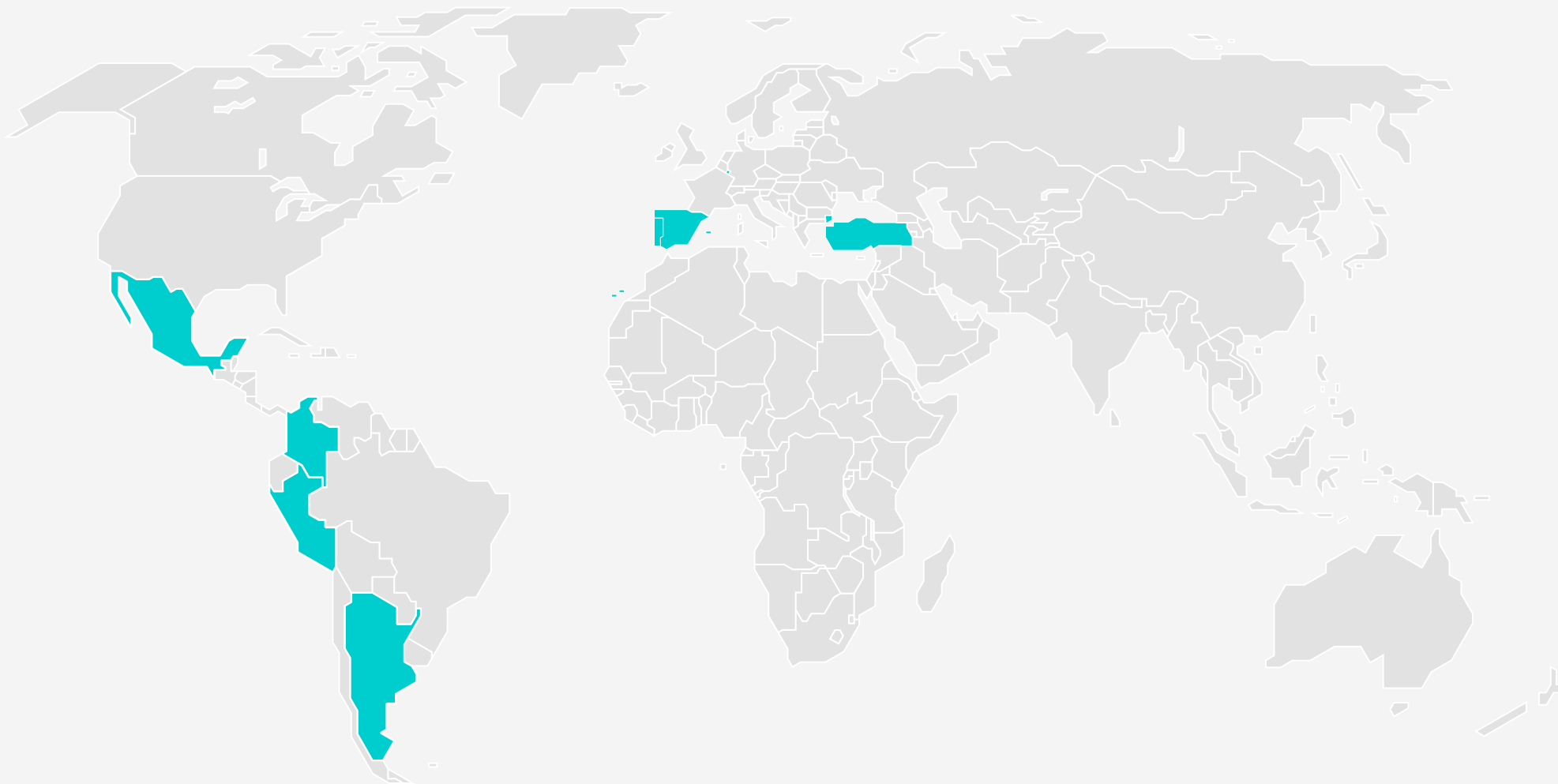
Gracias a una sólida presencia internacional, operamos a través de múltiples centros de gestión, con una extensa gama de productos y bajo las más estrictas normas de control de riesgo.

En BBVA AM gestionamos **124 miles de millones de euros** en activos en ocho países (España, México, Portugal, Luxemburgo, Colombia, Perú, Argentina y Turquía), a través de sociedades independientes de gestión, y ello nos permite combinar la presencia local con las capacidades globales, no solo del área global de BBVA AM sino también del Grupo BBVA.

Nuestro negocio está enfocado a ofrecer productos y soluciones de inversión y servicios de gestión de carteras a todos los clientes del Grupo BBVA, ya sean individuos, empresas o instituciones, y a clientes procedentes de otras entidades financieras mediante acuerdos de distribución.

Por ello, disponemos de unos procesos globales de inversión, de análisis y control de riesgos y de desarrollo de productos a los que añadimos nuestro conocimiento local de los mercados, derivado de nuestra presencia local a través de nuestras sociedades, y el de nuestros más de **700 empleados, de los cuales 150 son profesionales de la inversión**, con certificaciones de prestigio internacional en gestión de activos y gestión de riesgos.





América del Norte

México

BBVA Bancomer
Gestión S.A. de C.V.



América del Sur

Argentina

BBVA Asset Management, Argentina, S.A.
Sociedad Gerente de Fondos Comunes
de Inversión

Colombia

BBVA Asset Management, S.A.
Sociedad Fiduciaria

Perú

BBVA Asset Management, S.A. S.A.F.



Europa

España

BBVA Asset Management S.A.,
S.G.I.I.C.

BBVA Pensiones, S.A., E.G.F.P.

Gestión de Previsión
y Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Luxemburgo

Las sociedades de
Luxemburgo se gestionan
desde la sociedad
española, tal como admite
la normativa europea.

Portugal

BBVA Fundos, Sociedade
Gestora de Fundos
de Pensões S.A.

Turquía

Garanti Portföy
Yönetimi A.Ş.

Contexto global

La lucha contra el cambio climático supone una de las mayores disrupciones de la historia, tanto a nivel económico como social y ambiental, por lo que es fundamental que todos los actores de la sociedad en la que vivimos (gobiernos, reguladores, empresas, consumidores y la sociedad en general) nos adaptemos lo antes posible.

La firma del Acuerdo de París, adoptado en la Conferencia sobre el Clima de París (COP21) en diciembre de 2015, en el marco de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, puso la lucha contra el cambio climático en el centro de la escena de la política internacional.

196 gobiernos se unieron al Acuerdo y se comprometieron a establecer planes de reducción de emisiones de gases contaminantes y a desarrollar estrategias de desarrollo de largo plazo alineadas con este objetivo.

La evidencia científica ha establecido la necesidad de limitar las emisiones de gases contaminantes para mantener el aumento de la temperatura global por debajo de los 1,5 grados centígrados respecto a los niveles preindustriales, marcando, para ello, una senda de objetivos concretos de reducción de dichas emisiones hasta llegar a cero emisiones netas en el año 2050.

La consecución de estos ambiciosos objetivos requiere la puesta en marcha inmediata de medidas encaminadas a cambiar el modelo energético en el que se basa nuestra sociedad, movilizándolo, para ello, grandes cantidades de capital.

La transición hacia una economía baja en emisiones de carbono y el fomento de la protección de la biodiversidad impactan directamente en las cadenas de valor de la mayoría de los sectores económicos y requerirán de inversiones significativas para adaptarse. Asimismo, la investigación y los avances tecnológicos en torno a la mejora de la eficiencia energética, al impulso y desarrollo de tecnologías renovables existentes y nuevas, a las mejoras de la movilidad y de la construcción, entre otros, representan grandes oportunidades de inversión.

El replanteamiento de nuestra realidad y sociedad en su conjunto hacia un modelo más sostenible, supone el mayor reto al que nos enfrentamos y, al mismo tiempo, la mayor de las oportunidades.

Estamos ante una situación que implica riesgos en las inversiones que se realicen en aquellas empresas y entidades que no sean capaces de adaptarse al nuevo modelo productivo. Además, los efectos del cambio climático que ya se han producido tienen impacto y generan riesgos en determinadas zonas geográficas y sectores productivos.

Pero también se van a generar grandes oportunidades en la inversión en estas transformaciones necesarias para realizar esta adaptación, ya que, al final, aquellos sectores y empresas que sean capaces de adaptarse y liderar este proceso de transformación serán los que generen rentabilidad a largo plazo.

BBVA y BBVA AM, comprometidos

En este contexto, en BBVA AM, al igual que en BBVA, somos conscientes del papel de la banca y de los actores financieros en este momento de cambio a través de nuestra actividad y tenemos la firme voluntad de desempeñar un papel relevante y ayudar a nuestros clientes en la transición hacia ese futuro sostenible.

Creemos que invertir incorporando factores sostenibles permite mejorar el binomio de rentabilidad-riesgo y contribuir a un mundo mejor.

Como gestores de activos de nuestros clientes, nuestro deber es aprovechar las oportunidades de inversión que se generen y facilitar los planes para que las empresas y gobiernos realicen las inversiones necesarias, así como valorar los riesgos de aquellos que no tengan planes para adaptarse. Todo ello, además, cumpliendo en cada momento con la normativa de sostenibilidad aplicable en cada uno de los países en los que desarrollamos nuestra actividad.

En BBVA AM llevamos años comprometidos con la inversión sostenible y hemos sido una gestora pionera en la aplicación de criterios ASG en las inversiones:

- en **1999** lanzamos nuestro primer fondo socialmente responsable (BBVA Solidaridad, FI), y
- en **2004** nuestro primer fondo sostenible (BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, FI).

Desde entonces, hemos ido reforzando nuestro compromiso con los principios de inversión sostenible, entre los que cabe destacar:

- **2008**
La firma de los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI) por parte de GPP, nuestra sociedad gestora de planes de pensiones, que se hizo extensible a todo BBVA AM en 2021.
- **2021**
Nos adherimos a la iniciativa *Net Zero for Asset Managers*, ya que entendemos que es parte de nuestro compromiso trabajar junto con el resto de la industria, empresas y gobiernos para que esta

transición del modelo productivo sea posible, fomentando que se establezcan planes de acción ambiciosos y haciendo seguimiento de su cumplimiento.

2022

En esta línea, en octubre publicamos nuestros objetivos iniciales para descarbonizar nuestras actividades con el objetivo de conseguir ser neutros en emisiones de carbono en el año 2050, para lo que hemos establecido una serie de compromisos y planes de acción, que detallamos más adelante. (Ver [MÉTRICAS Y OBJETIVOS](#)).

2023

Finalmente, reforzando nuestro compromiso de transparencia con el mercado y con los clientes, en línea con las recomendaciones del *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures* (en adelante, TCFD), y para ofrecer la información más completa posible para facilitar a nuestros clientes la toma de decisiones informadas, publicamos nuestro primer informe sobre los riesgos y oportunidades del cambio climático para BBVA AM.

SECCIÓN 01

Modelo de gobierno



BBVA AM en el Grupo BBVA

BBVA AM es el área de negocio del Grupo BBVA que engloba las actividades de gestión de activos de clientes del Grupo y que reporta y está integrada en el área de **Client Solutions**, que depende directamente del **Consejero Delegado** de BBVA.



Estructura de AM&GW

En BBVA AM el proceso de toma de decisiones y de gestión está compuesto por dos líneas operativas: **el área global**; y el **negocio en los países**, con estructura propia en cada uno de ellos.

Así, por un lado, al responsable global de Asset Management & Global Wealth (en adelante, AM&GW) le reportan los responsables de las funciones globales del área: Global Investments, Global Product, Global Risks, Global Control & Compliance, Quality Funds, Global Wealth, y Strategy & Portfolio Management; y, por otro, los responsables del negocio de AM de cada uno de los países, quienes, a su vez, tienen un reporte a los responsables locales de Client Solutions en cada país.

Todos ellos componen el **comité de dirección global de AM&GW** y, en sus reuniones periódicas, llevan a cabo el seguimiento del negocio y de las principales líneas estratégicas, entre ellas la sostenibilidad.

Además, en cada uno de los países existen responsables locales de las funciones globales anteriormente mencionadas, codependientes del responsable de AM en cada país y del responsable global de la función en cuestión.



Modelo de gobierno de sostenibilidad

Tras una reflexión estratégica sobre el negocio, buscando su transformación y adaptación a las grandes tendencias que cambiarán la sociedad y la industria financiera, BBVA decidió establecer la sostenibilidad como una de sus seis prioridades estratégicas en 2019 y elevarla en 2021 al máximo nivel ejecutivo de la organización a través de la creación del **área global de Sostenibilidad** (GSA, en sus siglas en inglés), como nueva área global encargada de diseñar la agenda y liderar las líneas de trabajo en torno a este ámbito, cuyo responsable reporta al Consejero Delegado, Onur Genç, y, teniendo en cuenta el elevado carácter estratégico y transformador del área, también al Presidente del Grupo, Carlos Torres Vila.

El responsable global del área de Sostenibilidad informa a los órganos sociales correspondientes de BBVA sobre la ejecución de la estrategia de sostenibilidad y las diferentes líneas de trabajo, incluyendo las de Asset Management.

Grupo de Gobierno de Sostenibilidad

En 2021, en línea con el impulso a la sostenibilidad del Grupo BBVA, BBVA AM creó el Grupo de Gobierno de Sostenibilidad (GGS), **compuesto por los responsables globales** de Product, Investments, Risks, Control & Compliance y el responsable de Inversiones Sostenibles.

El GGS, por lo tanto, es el marco en el cual éstos se encargan de **diseñar la estrategia de sostenibilidad así como los planes para su ejecución** y, posteriormente, lo presentan al responsable global de AM&GW y a su comité de dirección, para su aprobación.



Entre otras, el ámbito de toma de decisiones del GGS incluye:

- I la definición del modelo de incorporación de la sostenibilidad al proceso inversor y el proceso de riesgos y control;
- II la adopción de decisiones estratégicas relativas a exclusiones o criterios de inversión en determinados sectores;
- III las políticas de implicación y compromiso;
- IV la aprobación de la política de gestión de las Principales Incidencias Adversas (PIAs);
- V la aprobación de los proveedores de datos ASG (Ambientales, Sociales y de buen Gobierno) y de los desarrollos tecnológicos necesarios;
- VI la identificación de las necesidades y planes de formación;
- VII la definición de los criterios para el diseño y lanzamiento de productos sostenibles;
- VIII y da apoyo, ofrece las directrices y realiza el seguimiento de la implementación en cada país de la estrategia de sostenibilidad.

SECCIÓN 02

Estrategia



Experiencia y compromiso

En BBVA Asset Management somos pioneros en España en la aplicación de criterios ASG en las inversiones, con una experiencia de más de 20 años. Hemos liderado el desarrollo de productos vinculados a criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), además de ser, a través de GPP, la primera entidad gestora en España firmante de los UNPRI en el año 2008.

Todo ello se enmarca en la estrategia de cambio climático y desarrollo sostenible de BBVA, cuyo objetivo es contribuir a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas y que se basa en tres líneas de actuación: fomentar nuevos negocios mediante la sostenibilidad; alcanzar el objetivo de cero emisiones netas en 2050; y generar un impacto positivo.

Cómo integramos la sostenibilidad

Nuestra misión es convertirnos en el gestor de inversiones sostenibles referente en los mercados donde operamos y nuestro objetivo es incorporar características sostenibles en todos los vehículos de inversión que gestionamos, porque creemos firmemente que la adopción de criterios sostenibles en los procesos de inversión ofrece a nuestros clientes:

Rentabilidad

Hay evidencia empírica y académica que demuestra que la integración de criterios sostenibles mejora el binomio rentabilidad-riesgo a largo plazo.

Calidad

Sirve como filtro de calidad adicional en las carteras con el objetivo de reducir el riesgo en el largo plazo.

Decisiones más completas

Añadiendo la valoración de intangibles a los criterios puramente financieros.

Adoptar la sostenibilidad como parte fundamental de nuestra estrategia y de nuestro modo de llevar a cabo nuestro trabajo nos permite mejorar la rentabilidad financiera del cliente y favorecer el desarrollo de una economía más sostenible a largo plazo, a través del diálogo activo con las sociedades en las que operamos y con los reguladores, y colaborando para el desarrollo de iniciativas sostenibles.

Nuestro camino hacia la sostenibilidad

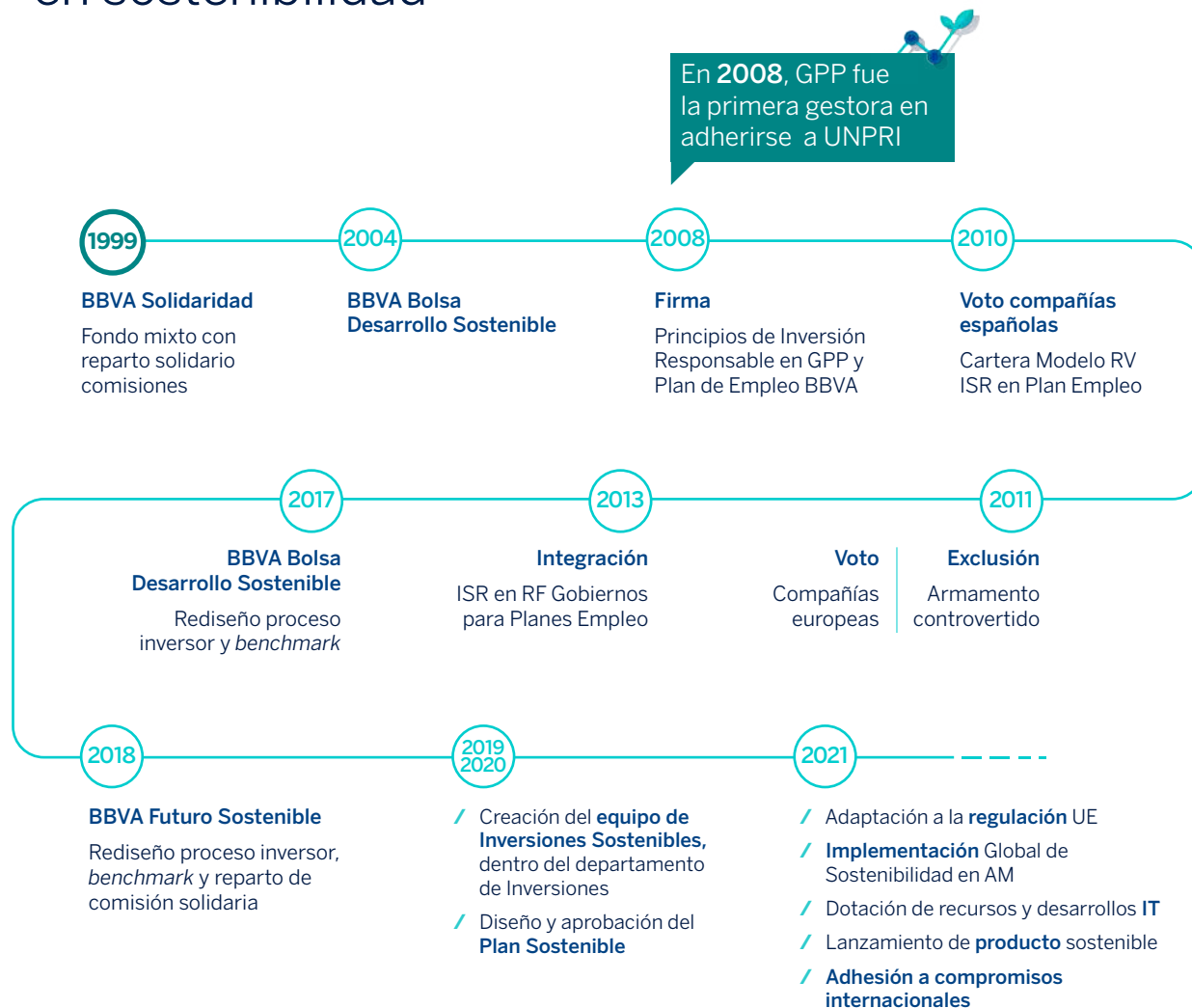
Contexto internacional

El camino hacia la sostenibilidad no ha sido siempre unánime y, hasta la década de los 2000, fue un camino explorado principalmente en el ámbito privado, al depender de los valores y creencias de las entidades gestoras, clientes y propietarios de activos. La firma de los Acuerdos de París en 2015 supuso el inicio cuasi unánime del actual movimiento internacional hacia la sostenibilidad y de iniciativas públicas, privadas y regulatorias en este sentido.

BBVA AM

El camino hacia la sostenibilidad se inició hace **más de 20 años**. Desde entonces, hemos ido desarrollando todo un abanico de estrategias, políticas, herramientas y productos para avanzar en la integración de la sostenibilidad en nuestro día a día.

La trayectoria de BBVA AM en sostenibilidad



Contexto regulatorio

Para entender el desarrollo de la estrategia sostenible de BBVA AM, es fundamental comprender la evolución del marco regulatorio global en este ámbito, y, en especial, el europeo, ya que es la jurisdicción en la que se encuentra una parte muy relevante de nuestro negocio.

Antecedentes plan de finanzas sostenibles de la UE

Ya hemos comentado que la publicación, cada vez más numerosa y concluyente, de evidencias científicas sobre el efecto de la actividad humana en el clima del planeta¹ desembocó en la firma de los [Acuerdos de París en 2015](#) y en el firme objetivo de mantener el aumento de la temperatura global por debajo de los 1,5 grados centígrados.

A partir de ese momento, [las autoridades comenzaron a incorporar consideraciones ambientales y sostenibles en sus planes estratégicos y regulatorios](#) para hacer frente a este gran desafío. Cabe destacar, a nivel europeo, la creación en 2016 de un Grupo de Trabajo compuesto por expertos de alto nivel en esta materia, para ayudar a trazar la estrategia a seguir.

Todo ello, culmina, en 2018, con la aprobación y publicación del [Plan de Acción sobre Finanzas Sostenibles de la Comisión Europea](#).

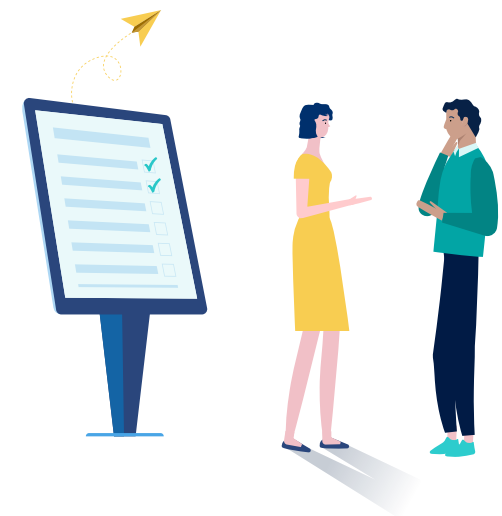
Se trata de un hito fundamental para entender el desarrollo de las políticas de sostenibilidad, no solo a nivel mundial sino también dentro del marco de evolución de la estrategia de sostenibilidad de BBVA AM.

Por este motivo, sobre la base de las recomendaciones formuladas por este Grupo de expertos, la Comisión presenta una hoja de ruta para potenciar el papel de las finanzas en la consecución de una economía que funcione correctamente y permita también alcanzar los objetivos ambientales y sociales.

El Plan de Acción forma parte de los esfuerzos de la Unión de los Mercados de Capitales (UMC) por conectar las finanzas con las necesidades específicas de la economía europea en beneficio del planeta y de nuestra sociedad. También es una de las principales medidas para la implementación del Acuerdo de París y la agenda de la UE para el desarrollo sostenible.

Entre los objetivos específicos del Plan de Acción se encuentra el de redirigir los flujos de capital hacia inversiones sostenibles, promover la transparencia y el enfoque largoplacista y, por último, el de integrar la sostenibilidad en la gestión del riesgo.

El Plan de Acción se articula en diez acciones individuales que están interrelacionadas entre ellas y afectan a multitud de materias y aspectos relevantes del mundo de la gestión de activos, el asesoramiento, la identificación de actividades económicas, la transparencia e información y el gobierno corporativo.



¹ 5º Informe de Evaluación del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC)

Resumen del Plan de Acción sobre Finanzas Sostenibles de la Comisión Europea. Objetivos y contenido

3 objetivos

1. Redirigir los flujos de capital privado hacia las inversiones sostenibles.
2. Promover la transparencia y el enfoque largoplacista.
3. Integrar la sostenibilidad en la gestión del riesgo.

10 acciones. Para BBVA AM son especialmente relevantes la 1, 4 y 7

1. Elaborar un sistema de clasificación de actividades sostenibles. Taxonomía:

- ⊙ Definir los criterios bajo los que una actividad económica es medioambientalmente sostenible a efectos de cualesquiera medidas públicas, normas o etiquetas que establezcan requisitos para los Participantes de los Mercados Financieros o para los emisores con respecto a los productos financieros o las emisiones de renta fija privada.

2. Crear normas y etiquetas aplicables a los productos financieros “verdes”.

3. Fomentar la inversión en proyectos sostenibles.

4. Incorporar la sostenibilidad al ofrecer asesoramiento financiero. MiFID II: Objetivos y contenido:

- ⊙ Integrar la sostenibilidad en:
 - los requisitos organizativos de las entidades;
 - la gobernanza de producto; y
 - la evaluación de idoneidad en el asesoramiento y la gestión discrecional de carteras.

5. Elaborar parámetros de referencia de sostenibilidad.

6. Integrar la sostenibilidad en las calificaciones crediticias y los estudios de mercado.

7. Clarificar las obligaciones de los inversores institucionales y gestores de activos. Reglamento de Divulgación (SFDR), objetivos y obligaciones.

- ⊙ Reducir las asimetrías en la información divulgada respecto de:
 - la integración de los riesgos de sostenibilidad y el análisis de las incidencias adversas en los procesos de inversión;
 - la sostenibilidad de los productos financieros; y
 - obligaciones a dos niveles: entidad y producto.

8. Incorporar la sostenibilidad a los requisitos prudenciales.

9. Reforzar la divulgación de información sobre sostenibilidad y la elaboración de normas contables.

10. Fomentar un gobierno corporativo sostenible y reducir el cortoplacismo en los mercados de capitales.

2022 ha supuesto un año clave en la ejecución del Plan de Acción de Finanzas Sostenibles de la Comisión Europea. En concreto, ha sido el momento a partir del cual las entidades financieras se han visto definitivamente obligadas a integrar la sostenibilidad en su sistema de gobierno corporativo y de gestión de riesgos. Asimismo, han tenido que añadir las preferencias de sostenibilidad de los clientes a la evaluación de idoneidad que deben realizar a la hora de prestarles servicios de asesoramiento o gestión discrecional de carteras.



Todo ello, unido a la aprobación de las normas técnicas que completan al Reglamento (UE) 2019/2088, sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, ha contribuido a un mayor desarrollo de productos financieros con sesgo sostenible y a la mejora de la información sobre los aspectos medioambientales, sociales y de buen gobierno de los mismos.

No obstante lo anterior, la industria financiera sigue teniendo que afrontar importantes obstáculos para el desarrollo de productos sostenibles, como son la falta de datos de calidad disponibles en materia de sostenibilidad y el retraso en la ampliación de la taxonomía de la UE.

A este respecto, la industria está a la espera de la resolución de varios procesos de consulta al regulador europeo sobre la interpretación de determinados aspectos relevantes de las normas en vigor.

En BBVA AM, al igual que el resto del sector, estamos a la espera de los futuros avances normativos en este campo, en concreto sobre los avances de la taxonomía europea y de la Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa (CSRD, en sus siglas en inglés), para seguir adaptando en todo momento, nuestros procesos internos (políticas, procedimientos, herramientas, métricas, criterios...) a la legislación vigente y a las mejores prácticas, cumpliendo y mejorando nuestro plan estratégico.

Estrategia de Sostenibilidad de BBVA AM

Como comentamos brevemente en la **INTRODUCCIÓN**, la apuesta de BBVA AM por la sostenibilidad se vio reforzada en 2019 con la aprobación y lanzamiento de la nueva estrategia del Grupo BBVA, entre la que destaca la sostenibilidad como uno de los pilares fundamentales de la misma, en 2020 con la creación de la Global Sustainability Office, y en 2021, con la creación de la GSA, creando equipos dedicados a la sostenibilidad en el resto de áreas del negocio.

Así, en 2019 publicamos nuestra estrategia de integración global de la sostenibilidad, que nace de las capacidades y conocimientos desarrollados durante esos años, con un alcance y una ambición mucho mayor.

La estrategia sostenible de BBVA AM se estructura a través de **cuatro pilares** que nos sirven para identificar riesgos e impactos sostenibles -elementos imprescindibles para la construcción y control de riesgos de nuestras inversiones-, como herramienta para monitorizar nuestras inversiones e interactuar con nuestros inversores, pares, reguladores y competidores, además de ayudarnos a identificar las actividades y comportamientos de los emisores y compañías que forman parte de nuestro universo de inversión.

Pilares del Plan de Inversión Sostenible



INTEGRACIÓN

Un *rating* interno para clasificar activos:

Compañías
Gobiernos
Fondos



EXCLUSIÓN

Una política de exclusiones armonizada:

Universales / adicionales
Estándares internacionales,
geografía y actividades



POLÍTICA DE VOTO

Una manera de poner en valor compromisos:

Política propietaria de voto
Compromisos colaborativos
Acciones de *engagement*



ESTRATEGIA DE IMPACTO

Estrategias alineadas con los ODS de las Naciones Unidas:

Inversión sostenible
Herramientas de análisis
Financiación de proyectos sostenibles

INTEGRACIÓN



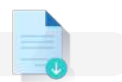
El modelo de integración de los factores Ambientales (por ejemplo, cambio climático, contaminación, gestión de residuos y buenas prácticas para la preservación del ecosistema), Sociales (entre otros, gestión del capital humano y responsabilidad social en la creación de producto) y de buen Gobierno (buenas prácticas de gobierno corporativo) de BBVA AM se centra en el [desarrollo de un modelo de calificación o rating interno para los activos en cartera](#).

Para construir el *rating*, aplicamos nuestra propia metodología y nos apoyamos en la información recibida de proveedores externos y, así, otorgamos una calificación ASG a cada compañía.

Este *rating* está disponible para acciones, bonos corporativos, gobiernos y fondos gestionados por terceras entidades, y en la actualidad cubre un porcentaje significativo del universo inversor de BBVA AM.



EXCLUSIÓN



En BBVA AM utilizamos la exclusión, no como factor principal de la estrategia de sostenibilidad, sino como el reflejo del control del cumplimiento de una serie de mínimos internacionales en materia social, laboral y de derechos humanos. Sin embargo, como marcan las mejores prácticas e incluso la regulación en algunas jurisdicciones como Luxemburgo, resulta necesario establecer la exclusión de determinados tipos de entidades.

Hemos publicado una Norma de Exclusiones que aplica a la inversión directa de todos los vehículos y carteras cuya gestión nos ha sido encomendada. En este sentido, viene a recoger todas las particularidades, regulaciones y características de los productos específicos bajo gestión. Adicionalmente, se beneficia de los trabajos de análisis y coordinación del GGS de BBVA AM y del posicionamiento estratégico del conjunto del Grupo con respecto a la sostenibilidad.

La última versión ampliada de nuestra Norma de Exclusiones se publicó en la segunda mitad de 2022, con notables avances en la definición de distintas clases de exclusiones, así como su alcance.

Tenemos establecidas una serie de [exclusiones que aplicamos a todos los vehículos y carteras que gestionamos](#) y se centran en compañías que incumplen tratados y normas internacionales ligados a derechos laborales, políticas anticorrupción y derechos humanos, así como compañías que realizan actividades que se consideran intrínsecamente perjudiciales para la sociedad (como es el armamento controvertido; la extracción de carbón, para compañías con una exposición superior al 25% de su actividad; y la exploración y producción de petróleo y gas en el Ártico y en arenas bituminosas, para compañías con una exposición superior al 10% de su actividad). También excluimos las inversiones en países con embargos de armas por la ONU y con sanciones por lavado de dinero y dejamos fuera de nuestro universo de inversión, en el caso de productos sostenibles, a las compañías pertenecientes a los sectores del tabaco, alcohol y juego.

Esta política se aplica actualmente a todos los activos que gestionamos en Europa y México.

2021

- / Armamento controvertido



4º TRIMESTRE 2022

- / Armamento controvertido
- / Compañías que incumplen gravemente con **normas globales** (atentan gravemente contra los derechos humanos, malas prácticas medioambientales, etc.)
- / Productos o carteras con **exclusiones específicas** (los fondos sostenibles pueden tener exclusiones a sectores como tabaco, alcohol o juego)
- / **Países** con embargo de armas por la ONU o sanciones por lavado de dinero
- / Carbón, petróleo y gas no convencional

Las exclusiones no son el centro de nuestra política de sostenibilidad, pero son necesarias para determinados tipos de actividades o violaciones graves de derechos humanos o laborales.

COMPROMISO: ENGAGEMENT



Por compromiso, en BBVA AM nos referimos, fundamentalmente, a la forma que tenemos de interactuar con las compañías en las que invertimos, con organismos internacionales y reguladores, con otros inversores y otros *stakeholders* o partes interesadas. En la práctica, el compromiso **se expresa de dos maneras: voto en las juntas de accionistas e implicación o *engagement***.

En BBVA AM llevamos votando en las juntas de accionistas de las empresas europeas en las que invertimos desde 2010, y en las de EE.UU. y Canadá desde 2020, utilizando la información de asesores externos. A este respecto, en 2022 hemos publicado nuestra nueva Política de Voto, alineada con nuestros valores y con las mejores prácticas internacionales.

La implicación o *engagement* consiste en acometer acciones proactivas para influir e implicar a empresas y fondos objeto de inversión para que adopten prácticas de sostenibilidad. Incluye acciones como la interacción con compañías y gestoras de terceros, la participación en foros regulatorios o sostenibles o la adhesión a normas o principios sostenibles, como los UNPRI. En todos ellos, de una

manera directa o indirecta, expresamos, como gestora, los aspectos destacables de nuestras creencias y posicionamientos en la materia.

En 2022 hemos puesto especial énfasis en el desarrollo de la definición y ampliación de los compromisos en materia de sostenibilidad, lo que derivó en la firma de compromisos explícitos en iniciativas internacionales, fundamentalmente en materia climática. (Ver

Cómo ha evolucionado nuestra estrategia en 2022 / Compromisos Internacionales.)

También hemos participado en numerosos foros —entre otros, INVERCO (Asociación española de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones), ALFI (Asociación luxemburguesa de Instituciones de Inversión Colectiva), ASCRI (Asociación española de Capital, Crecimiento e Inversión), la Comisión Nacional de Valores mexicana, etc...— en los que hemos promovido las mejores prácticas de mercado en interés de nuestros inversores y, en especial, aquellas relativas a la integración de la sostenibilidad en el proceso inversor.

También hemos contribuido al debate en torno al próximo Código de buenas prácticas para inversores institucionales, gestores de activos y asesores de voto promovido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Además, hemos participado en numerosos foros y encuestas de medios de comunicación, entre los que destacan MSCI, European Financial Planning Association (EFPA), Mercer, Spain Nab y Funds People. En todas ellas, hemos manifestado nuestra firme creencia en la importancia del sector financiero como facilitador de la transición hacia una economía más sostenible y la necesidad de mayor desarrollo en la regulación acerca de los requerimientos necesarios para el lanzamiento de productos sostenibles.

Del mismo modo, hemos defendido la necesidad de que la información sobre sostenibilidad publicada sea lo más completa, clara y precisa. A este respecto, defendemos una visión prudente, alineada con las directrices del Grupo BBVA, en la aplicación de las normas al no estar todavía completamente desarrolladas para, así, evitar aumentar la confusión que pueden conllevar entre los clientes posibles cambios o rectificaciones en las mismas.

Como complemento a lo anterior, durante 2022 hemos trabajado de forma muy activa en la promoción e implementación de la sostenibilidad entre los diferentes agentes de la sociedad a través de acciones formativas.

Por último, queremos destacar las mejoras realizadas en nuestros procedimientos y circuitos internos de voto, conforme a los nuevos requerimientos de implicación de la UE y en respuesta a la incorporación de

nuestras sociedades gestoras de otros países a la Política de implicación y voto, y a la integración de criterios sostenibles que han realizado en la gestión de sus activos (como ha sido el caso de México).

Países preparados para la ejecución de derechos de voto



España



México



Portugal



Luxemburgo



ESTRATEGIA DE IMPACTO



En BBVA AM utilizamos nuestra estrategia de impacto para **identificar actividades e inversiones y evaluar la incidencia, positiva o negativa, de las mismas en aspectos sociales y/o medioambientales**. Esto nos permite comprobar si una compañía de nuestro universo inversor tiene impacto en alguno de los 17 ODS establecidos por las Naciones Unidas.

Hemos desarrollado una metodología de análisis para la selección de estrategias de inversión alineadas con los ODS y para identificar y monitorizar instrumentos para la financiación de proyectos sostenibles (bonos verdes, sociales, sostenibles o *Sustainable Linked Bonds*).

Además, durante 2022, y tomando como base dicha metodología de análisis, hemos desarrollado una definición propia de inversión sostenible; algo especialmente relevante para el cumplimiento de los requerimientos de las normativas de la UE aplicables en materia de sostenibilidad.

En resumen, para comprobar que una inversión se ajusta a nuestra definición de inversión sostenible, comprobamos que las actividades de las empresas contribuyan positivamente a uno o más ODS cumpliendo una serie de salvaguardas mínimas en aplicación de criterios ASG.

Cómo ha evolucionado nuestra estrategia en 2022

Más allá de la evolución que ya hemos comentado de los pilares durante 2022, que son la base de nuestro plan sostenible, también hemos trabajado en todas las diferentes líneas de trabajo que detallaremos a continuación y que complementan la integración de la sostenibilidad a lo largo de todos los procesos y etapas de nuestro proceso inversor.

Así, hemos incrementado nuestras capacidades técnicas y de análisis, y la cantidad y calidad de la información que utilizamos en nuestro proceso de toma de decisiones; hemos mejorado la información que hacemos llegar a nuestros clientes y partícipes en materia de sostenibilidad; hemos reforzado la dotación y conocimientos de nuestros equipos en esta materia; hemos definido una estructura de gobernanza, robusta y coherente, para gestionar los avances de forma unánime; hemos ampliado nuestro catálogo de productos sostenibles para nuestros clientes; y hemos trabajado en integrar la sostenibilidad en todas las áreas de la organización y en todos los países en los que operamos.

DATOS



Uno de los grandes retos de la incorporación de la sostenibilidad en el mundo de las inversiones es la **necesidad de contar con fuentes fiables y datos de calidad** para el análisis y medición de los riesgos sostenibles, incluidos los climáticos, el control del impacto de nuestras inversiones y la identificación de actividades económicas.

Para ello, este año hemos mantenido contactos con los principales proveedores internacionales de datos con el fin de monitorizar la evaluación y capacidades de los mismos. (Ver **GESTIÓN DE RIESGOS**).

TECNOLOGÍA



Hemos trabajado en el **desarrollo de herramientas** que nos permitan mejorar la gestión, el control y el *reporting* de nuestras carteras desde el punto de vista sostenible.

Entre todas las líneas de trabajo incluidas a este respecto, queremos destacar los avances logrados en la integración de la información de los proveedores sostenibles, la información de las carteras gestionadas y la elaboración de la información relevante para las diferentes áreas.

Estos avances los hemos logrado en el marco de un proyecto global y transversal, que además es escalable, lo que significa que nos permitirá adaptarlo a cada uno de los países en los que operamos. Hasta el momento, hemos podido instalar este proyecto en nuestros dos principales mercados: España y México. (Ver **GESTIÓN DE RIESGOS**).

TRANSPARENCIA



De cara a nuestros partícipes y el público en general, en 2022 hemos impulsado nuestro compromiso con la transparencia publicando información relevante sobre nuestra actividad y sobre la incorporación de criterios sostenibles en nuestras inversiones, más allá de los requerimientos regulatorios, en nuestra [página web](#).

Asimismo, en BBVA AM hemos sido especialmente activos este año en la interacción con nuestros *stakeholders* en materia de sostenibilidad. En esta línea, queremos destacar entre nuestra actividad durante el año:

- Participación en multitud de foros, reuniones con inversores y clientes, encuestas y mesas redondas de medios de comunicación para ayudar a **divulgar las buenas prácticas** de sostenibilidad en la inversión.
- Colaboración activa en las **consultas de los reguladores** internacionales en temas de sostenibilidad.
- Contribución a la promoción e implementación de la sostenibilidad con diferentes agentes de la sociedad a través de **acciones formativas**.

REPORTING



Otra de nuestras líneas de trabajo a lo largo de 2022 ha consistido en **mejorar la información específica que ponemos a disposición** de los partícipes de los fondos sostenibles y de las carteras de clientes institucionales que gestionamos.

Ejemplo de *reporting* para partícipes:

Con estos avances, facilitamos la identificación de los factores extrafinancieros más relevantes de nuestras inversiones, respondiendo, por tanto, a las expectativas y necesidad de mayor transparencia en la información sobre las carteras.



EQUIPOS Y FORMACIÓN

A lo largo de los últimos doce meses, para poder abarcar todas las líneas de trabajo que genera la incorporación de la sostenibilidad en nuestro proceso inversor, hemos reforzado la dotación de los equipos de Inversiones Sostenibles y Global Risks.

Esto ha permitido **potenciar capacidades, y desarrollar conocimiento, criterios y metodologías** especialmente relevantes para la gestión y monitorización de las inversiones y carteras de nuestros clientes en los países en los que estamos presentes.

Además, hemos sido capaces de impulsar la incorporación de la sostenibilidad en la organización mediante la **creación de equipos de trabajo transversales** compuestos por miembros de todos los equipos de BBVA AM, entre ellos, Legal, Product, Risks, Control & Compliance, Operations, Engineering e Investments.

Esto nos ayuda no solo a ejecutar de una manera eficaz la estrategia de sostenibilidad de BBVA AM, sino también nos resulta especialmente útil a la hora de transmitir conocimiento específico a toda la organización.

Como complemento a lo anterior, hemos realizado un esfuerzo importante para dotar formación específica y de alto nivel

entre las personas que componen nuestros equipos. Hoy por hoy, contamos entre todos ellos, con más de 80 personas certificadas internacionalmente en materia sostenible (CFAs, CESGA, EFPA ESG, etc).

MODELO DE GOBIERNO

En 2022, y desde la creación del GGS los responsables globales de Investments, Control & Compliance, Risks y Product se han reunido semanalmente para coordinar, revisar y dirigir los avances en materia de sostenibilidad dentro de la organización. (Ver **MODELO DE GOBIERNO**).

PRODUCTO

A 31 de diciembre de 2022, tenemos **7.020 millones de euros en soluciones de inversión sostenibles**, es decir, productos que incorporan objetivos o métricas de sostenibilidad en su política de inversión y un total de 33 vehículos entre fondos de inversión y planes de pensiones.

Durante el año 2022 queremos destacar el trabajo realizado para ampliar y adaptar a la evolución de la regulación la oferta de productos sostenibles en España, de forma que contemos con una oferta que cubra una amplia tipología de activos, perfiles de riesgo, preferencias de sostenibilidad y vehículos a disposición de nuestros clientes.

También es particularmente importante el lanzamiento en México del primer ETF de la industria que replica un índice que incorpora criterios ASG junto con criterios *smart beta*. Para ello, realizamos un cambio en el índice del ETF Mextrac de renta variable mexicana, trabajando con el proveedor del índice para incorporar criterios de sostenibilidad en su construcción y logrando captaciones de nuevos clientes.

TRANSVERSALIDAD E INTERNACIONALIZACIÓN

Nuestra estrategia sostenible pasa por **desarrollar las capacidades de implementación y ejecución en todas las áreas de nuestra actividad**, por lo que, durante 2022, hemos consolidado la estructura para lograrlo. Dentro de las iniciativas que se han llevado a cabo para ello, queremos destacar:

FOCO GLOBAL

Hemos prestado especial atención a implementar la estrategia en los diferentes países en los que operamos. Esto ha requerido de un análisis de las características de cada mercado doméstico, incluyendo los aspectos regulatorios, el universo de inversión y los datos disponibles sostenibles necesarios, la gama de producto existente y la plataforma tecnológica. A cierre de 2022, los pilares sostenibles antes mencionados son de aplicación en las dos principales áreas geográficas en las que estamos presentes: la Unión Europea (en adelante UE) y México, que suponen un la gran mayoría de los AUMs de BBVA AM. El proceso de análisis y evaluación en el resto de mercados está en proceso.

INTEGRACIÓN TRANSVERSAL DE LA SOSTENIBILIDAD

Además de implementar geográficamente la sostenibilidad y desarrollar todas las características que ello implica y que acabamos de mencionar, la estructura de BBVA AM en los distintos países necesita, a su vez, adaptarse. Por tanto, supone un elemento importante de transformación de la estructura de los equipos locales de BBVA AM de las áreas geográficas implicadas.

COMPROMISOS INTERNACIONALES



Además de ampliar las capacidades de gestión y ejecución de la estrategia sostenible para integrar los criterios ASG en nuestros procesos, también hemos querido ser ambiciosos en cuanto a nuestra presencia y nuestros compromisos a escala internacional. Así, en los últimos años hemos ido sumándonos a importantes iniciativas internacionales, entre las que destacamos:

UNPRI

Signatory of:



Como comentamos previamente, el Fondo de Empleados de BBVA en España y la gestora de Fondos de Pensiones GPP (Gestión de Previsión y Pensiones) fueron pioneros al ser los primeros firmantes del compromiso en España. Asimismo, en 2021, en consistencia con nuestra ambición en materia de sostenibilidad, BBVA AM, como unidad global de gestión de activos del Grupo BBVA, se adhirió a la iniciativa en 2021.

NET ZERO ASSET MANAGERS (NZAM)

The Net Zero Asset Managers initiative

Además, dotando de una nueva dimensión a nuestra estrategia sostenible, y en línea con la apuesta del Grupo BBVA en su compromiso climático, en 2021 ampliamos nuestros compromisos internacionales firmando la adhesión a esta iniciativa (más detalles en el apartado [Objetivos Net Zero](#)).

THE INSTITUTIONAL INVESTORS GROUP ON CLIMATE CHANGE (IIGCC)



Por último, en 2022 nos incorporamos a este organismo europeo de colaboración entre inversores para desarrollar metodologías de medición y alineación en materia climática, compartir conocimiento y experiencia y establecer las bases para un *engagement* eficaz. Todo ello con el objetivo de apoyar y permitir que la comunidad inversora impulse la descarbonización de la economía, y conseguir un futuro resiliente y con cero emisiones netas.

SECCIÓN 03

Gestión de riesgos asociados con el cambio climático



Riesgos y oportunidades derivadas del cambio climático para BBVA AM

Existen dos tipos de riesgos que impactan en los negocios de BBVA AM:

Riesgos de transición

Son aquellos riesgos vinculados con la transición a una economía baja en emisiones de carbono como respuesta al cambio climático, y que provienen de cambios en la legislación, el mercado, los consumidores, etc., para mitigar y abordar los requerimientos derivados del cambio climático.

TABLA 01. Riesgos de transición

| Subtipo de riesgo | Riesgos asociados al cambio climático | Descripción del riesgo | Horizonte Temporal | | |
|---------------------------|---------------------------------------|---|--------------------|-----------------|----------------|
| | | | CP <4 años | MP 4-10 años | LP >10 años |
| Legales y regulatorios | Regulación sostenible de la UE | La adaptación a la normativa vigente y prevista supone un riesgo para las compañías en las que invertimos y para nosotros mismos, ya que debemos adaptar nuestro negocio a ellas. | CP | | |
| | Riesgo de reporte sostenible | La necesidad de reportar exposiciones a actividades económicas, información de alineación con taxonomía, emisiones y, en general, cualquier aspecto climático se enfrenta al reto de la obtención de información de calidad recurrente, homogénea y comparable. Esta resulta difícil de obtener y ello supone riesgos en la interpretabilidad y fiabilidad del <i>reporting</i> elaborado. | CP | | |
| | Riesgo de demandas legales | Existe la posibilidad de recibir demandas de clientes, asociaciones de consumidores y otros <i>stakeholders</i> , en cuanto a la calidad del <i>reporting</i> , características sostenibles y, en general, sobre aspectos climáticos de los fondos y productos gestionados por BBVA AM y que se basan en la valoración y métricas de varios proveedores de datos y, por tanto, distintas interpretaciones de la norma en los aspectos menos definidos por la misma. | CP | | |
| Tecnológicos | Cambios en los modelos productivos | Aquellas compañías expuestas a riesgos de transición y adaptación al cambio climático pueden ver afectada la viabilidad de sus modelos de negocio y de sus inversiones. Las diferentes carteras gestionadas por BBVA AM pueden estar expuestas a dicho riesgo por la inversión que realizamos en dichas compañías. | CP | | |
| | | Las infraestructuras productivas de los países en los que operan estas compañías se van a ver afectadas en su valoración y viabilidad futura. El riesgo tecnológico puede llevar aparejado un riesgo y coste de transición por el cambio en los modelos productivos de las empresas y economías en las que éstas desarrollan su actividad. | | MP | |

| | | | |
|------------|--|--|----|
| Mercado | Aumento del coste de las materias primas | Cambios bruscos en el precio de las materias primas, que deriven en cambios en el aprovisionamiento o en el coste de energía, pueden provocar deterioro de liquidez y disminución de beneficios de clientes que podrán, en todo caso, ser mitigados mediante incrementos de precio en el producto final. | CP |
| | Riesgos financieros | La revisión a la baja de la calificación crediticia de clientes con exposición a riesgos de cambio climático supone una fuente potencial de efectos adversos para BBVA AM. | CP |
| | Cambio en las preferencias de los consumidores | Las preferencias de los consumidores pueden cambiar y centrarse en aquellos productos y servicios que se hayan adaptado al nuevo modelo económico y productivo, lo que puede afectar a la valoración de inversiones realizadas. | CP |
| Reputación | Riesgo de identificación y gestión de riesgos climáticos | La política de identificación y gestión de riesgos climáticos de BBVA AM puede ser considerada como inadecuada y/o insuficiente por parte de clientes, pares y <i>stakeholders</i> . | CP |
| | <i>Restatement</i> de cifras de exposición y medición | La dificultad de identificar fuentes de datos completas y correctas, así como la evolución en las metodologías de medición, pueden provocar una evolución y recálculo en las cifras de exposición y evolución de los riesgos climáticos y, por tanto, generan desconfianza sobre su cálculo y gestión. | CP |

Riesgos físicos

Son aquellos que provienen del cambio climático y pueden originarse por mayor frecuencia y severidad de fenómenos meteorológicos extremos o por cambios climatológicos a largo plazo, y que pueden conllevar un daño físico a los activos de las empresas, interrupciones en la cadena de suministro o aumento de los gastos necesarios para afrontarlos.

TABLA 02. Riesgos físicos

| Subtipo de riesgo | Riesgos asociados | Descripción del riesgo | Horizonte Temporal | | |
|-------------------|--|---|--------------------|-----------------|----------------|
| | | | CP <4 años | MP 4-10 años | LP >10 años |
| Riesgos agudos | Mayor severidad de los fenómenos meteorológicos extremos | Reducción de ingresos por disminución de la capacidad de producción de las compañías y emisores que forman parte de nuestras carteras. | | MP | |
| | | Pérdidas directas por daño a activos de las compañías en las que invierten nuestras carteras. | | MP | |
| Riesgos crónicos | Cambios en los patrones climáticos | Pérdida de valor de activos de compañías y emisores expuestos a riesgo de cambio en los patrones climáticos (agricultura, producción de energía hídrica y eólica) | | MP | |
| | Aumento de las temperaturas medias | Cambios en patrones de producción y demográficos que pueden afectar a la estructura económica global. | | | LP |
| | Aumento del nivel del mar | Daño en las infraestructuras y capacidad de operar de los negocios en los que invierten nuestras carteras. | | | LP |

Oportunidades asociadas al cambio climático para BBVA AM

Existen una serie de oportunidades asociadas al cambio climático que BBVA AM tiene muy presentes para poder aprovechar y posicionarse de manera correcta ante la importante disrupción que supone.

TABLA 03. Oportunidades asociadas al cambio climático para BBVA AM

| Subtipo de riesgo | Riesgos asociados | Descripción del riesgo | Horizonte Temporal | | |
|------------------------|---|---|--------------------|-----------------|----------------|
| | | | CP <4 años | MP 4-10 años | LP >10 años |
| Eficiencia en recursos | Análisis y seguimiento de la eficiencia energética de las compañías del universo inversor | BBVA AM, en su proyecto climático, realiza análisis y seguimiento de la eficiencia energética de las compañías en las que invierte y en los objetivos que dichas compañías se marcan en su evolución. Asimismo, monitorizamos la evolución temporal de dichos indicadores para evaluar la credibilidad y ejecución de los objetivos marcados. | CP | | |
| | Identificación de tendencias | La monitorización en las compañías del universo inversor sirve para identificar tendencias en industrias y sectores, permite focalizar el diálogo con ellas y potencialmente generar ideas de negocio y producto que puedan beneficiarse de las mismas. | | MP | |
| Fuentes energéticas | Identificación de fuentes energéticas | BBVA AM monitoriza el uso de las diferentes fuentes de energía. Esto nos permite analizar dinámicamente la evolución de su uso y producción en el universo inversor. La monitorización se utiliza también para la implementación de la norma de exclusiones de la entidad gestora en el ámbito de actividades relacionadas con el sector <i>oil & gas</i> . | CP | | |
| Productos y servicios | Identificación de compañías y tecnologías | Dentro de la monitorización de compañías, trabajamos para identificar la exposición que tienen a tecnologías que generen eficiencias energéticas, dado su potencial crecimiento en el entorno actual y futuro. La identificación de compañías y tecnologías puede servir, a su vez, para la creación de productos o estrategias de inversión. | CP | | |
| Mercado | Identificación de líderes | Las tendencias en la evolución del uso de fuentes de energía actuales y el desarrollo de nuevas tecnologías genera oportunidades a la hora de identificar las compañías líderes e incorporarlas a las carteras de inversión. | CP | | |
| Resiliencia | Identificación de compañías y tecnologías | La monitorización de los riesgos de transición mencionados permite detectar modelos de negocio menos expuestos a los mismos y poder monitorizar y gestionar los riesgos de las carteras para reducir los mismos. | CP | | |

Descripción del impacto de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en los negocios, la estrategia y la planificación financiera de la organización

Los compromisos climáticos y nuestra estrategia de sostenibilidad nos permiten establecer una estructura y recursos suficientes para poder comenzar a medir y gestionar los riesgos sostenibles, incluidos aquellos relacionados con el clima; en especial, permite:



Identificar los datos relevantes y fuentes de información, contrastar su cantidad y calidad, y poder realizar evoluciones en las mediciones a medida que ésta mejora;



Elaborar métricas relevantes a la hora de clasificar y medir las características sostenibles y climáticas de las inversiones realizadas en las carteras de los productos;



Elaborar políticas sectoriales en las que definir la exposición a determinados riesgos sostenibles y climáticos;



Establecer prioridades a la hora de medir y gestionar los riesgos según plazos previstos y severidad;

Establecer prioridades de gestión de las palancas de la estrategia Net Zero (*engagement, tilting* y *desinversión*). Ver **GESTIÓN DE RIESGOS**



Generar conocimiento que permita construir carteras alineadas con Net Zero o con trayectorias de descarbonización más agresivas. Ver **GESTIÓN DE RIESGOS**



Generar información relevante y necesaria para el cumplimiento de los requisitos regulatorios de los diferentes países en los que operamos;

Generar información relevante para incorporar factores sostenibles y climáticos en la información a clientes (*reporting*).

La resiliencia de la estrategia de BBVA AM

Los compromisos adquiridos en materia climática mediante la adhesión al compromiso *Net Zero Asset Managers* han derivado en el lanzamiento de métricas de control, análisis de metodologías de medición y de fuentes de datos que nos permitan, con el paso de los años, alinear nuestras carteras y operaciones con los ODS de las Naciones Unidas. Como comentamos previamente, el compromiso climático ha sido asumido por todo BBVA AM, en todas las etapas de nuestra actividad, convirtiéndose en uno de nuestros objetivos estratégicos.

Riesgos Climáticos en BBVA AM

Como hemos explicado en apartados anteriores, **la gestión de riesgos ASG, y en particular del riesgo climático, está integrada en los marcos, procesos y gobierno relativos a BBVA AM.** Por ello, durante los últimos años hemos procedido a incluir este riesgo como un riesgo adicional en los procesos ya existentes de gestión del riesgo en la unidad.

Esta integración tiene varias vertientes, empezando por el cumplimiento de las obligaciones regulatorias de cada uno de los países en los que operamos y que, hasta la fecha, tiene desarrollos mucho más específicos en el caso de Europa.

Mucho más allá de esas obligaciones regulatorias, (ver **ESTRATEGIA**), **la función de riesgos tiene como objetivo acompañar en los diferentes pilares que conforman la estrategia de Sostenibilidad de BBVA AM y, en particular, en lo relacionado con la gestión y control de los riesgos climáticos que impactan en las carteras gestionadas.** A través de este acompañamiento, el equipo de Riesgos busca integrar sus procesos dentro de la propia toma de decisiones, elaborar soluciones de medición y control, y posterior comprobación, tanto

de los objetivos establecidos como de las obligaciones regulatorias.

El compromiso de la función de Riesgos con la gestión del riesgo climático **aplica dentro de la estrategia del Grupo BBVA y se adapta a las particularidades del negocio de gestión de activos, tanto desde el punto de vista regulatorio como metodológico.**

Aunque, desde un punto de vista de la distribución del volumen de los activos gestionados, la mayor parte de nuestro negocio se encuentra en Europa, donde existe una legislación más exhaustiva y una mayor implantación de la sostenibilidad en la industria, la globalidad del Grupo BBVA nos permite estar presentes en otros países.

Ello conlleva diferencias importantes en cuanto a los requerimientos regulatorios en cada uno de los mercados. No obstante, en este documento hacemos especial énfasis en el Reglamento de Divulgación (**SFDR**), al ser la regulación a la que están sujetas las compañías localizadas en la UE y, además de aplicar al porcentaje más relevante de los activos gestionados, la que establece unos requerimientos más específicos y exigentes en materia de sostenibilidad.

Por ello, hemos considerado conveniente implementar los mismos estándares y políticas de sostenibilidad y riesgos climáticos establecidos en la UE a las unidades de BBVA AM en los distintos países en los que operamos.

Los diferentes equipos de Riesgos de BBVA AM, como departamentos involucrados desde el principio en la definición de la estrategia de la unidad, han participado de manera activa en los proyectos que han conducido al establecimiento de los compromisos específicos que forman parte de **NZAM** durante el ejercicio 2022: primero, estableciendo políticas en los diferentes países en los que operamos para integrar los riesgos de sostenibilidad, entre los que se incluyen los climáticos; y, segundo, siendo los responsables de comprobar su cumplimiento.

El análisis del riesgo climático, en el caso de BBVA AM, se divide en dos apartados:

- **RIESGO INCURRIDO POR BBVA AM** en la ejecución de sus funciones. Este riesgo es gestionado de manera conjunta con el equipo global de Riesgos del Grupo BBVA. BBVA AM no gestiona independientemente sus riesgos y aplica por completo a los procesos corporativos establecidos para ello.
- **RIESGO FINANCIADO A TRAVÉS DE LAS INVERSIONES** de los vehículos gestionados por BBVA AM. Los equipos de BBVA AM correspondientes se encargan de gestionar este riesgo.

Organización y estructura

Las funciones de gestión del riesgo dentro de BBVA AM se dividen entre las de riesgos financieros (Global Risks) y riesgos no financieros (Global Control & Compliance). Ambos responsables globales tienen una doble dependencia entre el responsable global de AM&GW y los responsables de las diferentes áreas corporativas del Grupo BBVA. Ambos elevan la estrategia climática de BBVA AM al Grupo a través de su participación en los comités corporativos correspondientes a cada área.

Asimismo, nuestra estructura global favorece que existan especialistas globales relacionados con las dos disciplinas anteriormente mencionadas y responsables locales en cada uno de los países.

Tanto el responsable de Global Risks como el de GI. Control & Compliance son miembros del GGS y, por tanto, participan de manera activa en la definición de la estrategia de sostenibilidad de BBVA AM&GW, así como en la supervisión de su ejecución.

Cabe destacar que, en cada uno de los países en los que BBVA AM opera, existen responsables tanto de Risks como de Control & Compliance que deben reportar, por un lado ante el responsable global en Madrid (miembro del GGS), y, por otro, al responsable de BBVA AM en ese país.

Este sistema de doble dependencia permite que las principales iniciativas, políticas y controles relacionados con la sostenibilidad y el riesgo climático en BBVA AM lleguen a todos los equipos.

Datos y desarrollos de sistemas

En BBVA AM, durante los últimos años, hemos desarrollado una serie de funcionalidades relacionadas con el cálculo de métricas de sostenibilidad para las carteras gestionadas. El desarrollo de estas funcionalidades es responsabilidad directa del equipo de Global Risks, que coordina tanto la realización de las mismas como su validación.

Estos desarrollos están realizados en una herramienta interna en la cual se consolidan los datos de las posiciones de los vehículos gestionados, las características de los diferentes instrumentos como de sus emisores y datos de diferentes proveedores. Dicha herramienta tiene un doble objetivo: por un lado, el de ser una herramienta de gestión específica de los riesgos de sostenibilidad para los diferentes equipos involucrados en esta labor; y, por otro, el de ser un repositorio de información para ponerla a disposición de los diferentes sistemas de BBVA AM (en particular los

utilizados por los equipos de Investments, Reporting y Control).

La dependencia de las entidades con posiciones en las carteras en los datos de sostenibilidad y climáticos disponibles es crítica.

A este respecto, en BBVA AM hemos realizado un largo proceso para incluir nuevos proveedores de información con el objetivo de mejorar la calidad de los mismos y la cobertura total de las posiciones. En la actualidad, en función de las necesidades de información y de gestión de los datos, trabajamos con diferentes proveedores dentro de las herramientas desarrolladas. Este proceso está liderado por los equipos de Riesgos.

Dentro de estos datos tan sensibles, destacan los correspondientes a las PIAs recogidas en el SFDR para los diferentes tipos de activos, incluyendo:

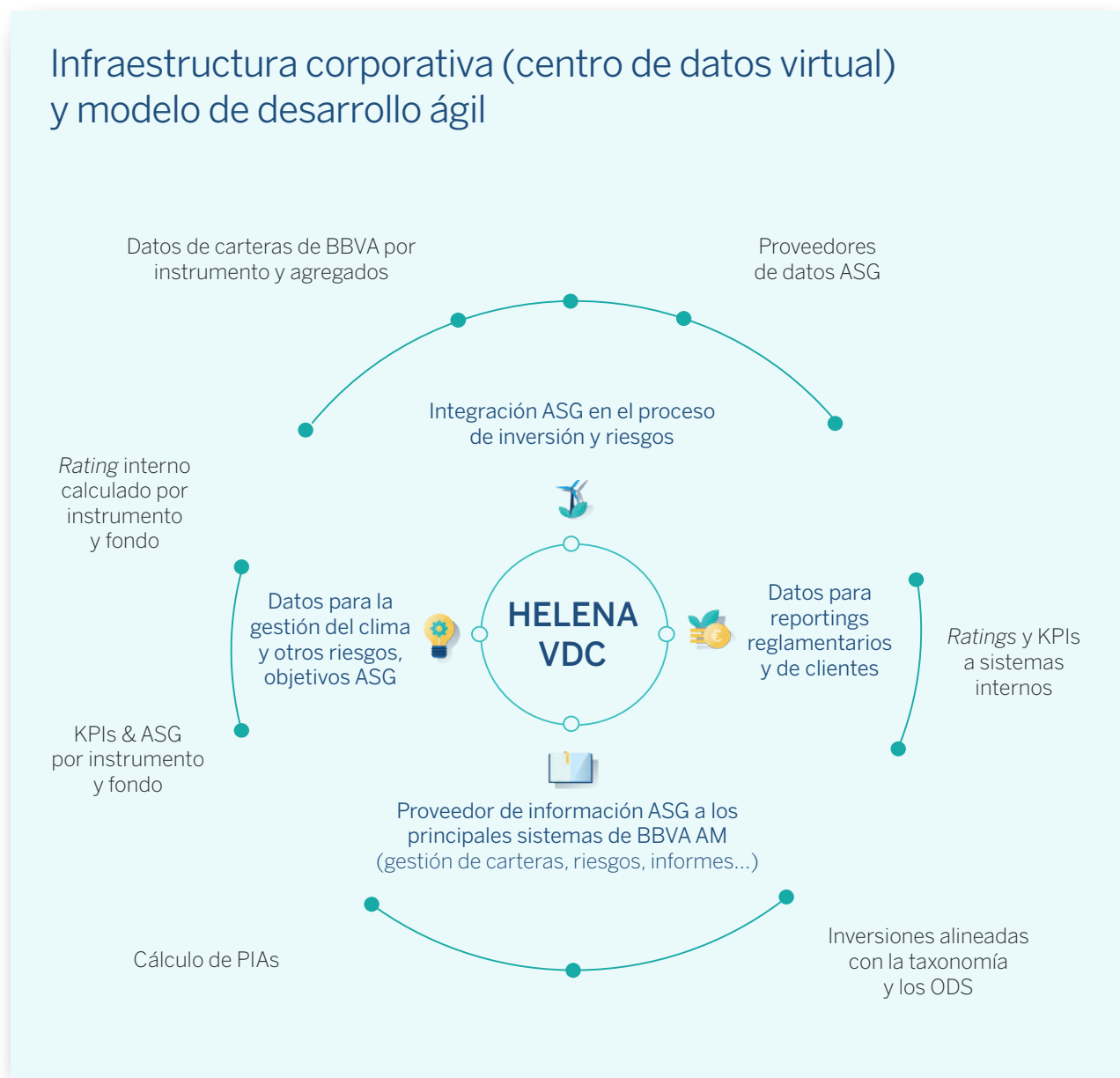
- I las relativas a las emisiones de las compañías en cartera;
- II las proyecciones de emisiones para los diferentes emisores corporativos en cartera;
- III los datos de emisiones de los fondos de inversión que forman parte, en su caso, de los vehículos gestionados, ya sea de manera directa o por delegación;

- IV indicadores respecto de la política climática de los emisores soberanos en cartera;
- V *scorings* medioambientales;
- VI existencia de compromisos climáticos por parte de los diferentes emisores;
- VII y un gran número de otras variables que son necesarias para la gestión del riesgo climático.

Asimismo, nuestros equipos de Riesgos también utilizan información cualitativa, tanto sobre los fondos de inversión en los que invierten los vehículos de AM como de las entidades que los gestionan.

Esta información tiene un doble origen: en primer lugar, la información que dichas entidades gestoras ofrecen a través de las obligaciones informativas en las jurisdicciones donde la regulación obliga a generar dicha información; y, en segundo lugar, la información que recaba Quality Funds, dentro del proceso de *due diligence* y seguimiento, en el que se incluyen determinados aspectos relativos a la gestión del riesgo climático tanto desde el punto de vista individual de cada uno de los fondos como de las gestoras y los compromisos públicos que las mismas hayan adquirido, como pudiera ser su pertenencia a NZAM.

Herramienta de datos ASG, cálculo de métricas y análisis de carteras



Procesos de identificación y evaluación de riesgos

En BBVA AM creemos en la **importancia de identificar y evaluar correctamente los riesgos asociados a la sostenibilidad** en sentido amplio y, de manera particular, al cambio climático, ya sean físicos o de transición.

Como hemos comentado anteriormente, estamos trabajando en el desarrollo de una herramienta para el seguimiento de este tipo de riesgos, en especial en los riesgos de transición.

En lo referente a riesgos físicos, actualmente estamos analizando la oferta de proveedores de datos externos en relación a la sensibilidad de las diferentes posiciones en cartera a una serie de escenarios establecidos para poder contrastarlo con las carteras de BBVA AM en el medio plazo.

Desde el año 2020, los equipos de BBVA AM realizan diariamente los cálculos de los *scorings* ambientales, sociales y de gobierno corporativo de cada una de las posiciones de nuestras carteras, así como la posible existencia de incidencias de tipo muy severo que pudieran aplicar a las inversiones dentro de los vehículos gestionados.

En cuanto a las emisiones actuales de las diferentes compañías, desde 2020 calculamos la intensidad de emisiones para las diferentes carteras gestionadas, así como para su agregación. Además, las calculamos tanto para la totalidad de las inversiones como para las diferentes carteras a través de las PIAs. Entre los diferentes indicadores calculados, los siguientes están vinculados a las emisiones:

Emisiones de gases de efecto invernadero 1

Emisiones de gases de efecto invernadero 2

Emisiones de gases de efecto invernadero 3

Total de emisiones de gases efecto invernadero

Huella de carbono

Intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero de las empresas en las que invertimos

A través del análisis de la contribución de estos impactos en las carteras, podemos identificar en todos los casos aquellas compañías o fondos de inversión que más aportan al impacto calculado de manera agregada.

En lo relativo al cumplimiento de los objetivos NZAM, en BBVA AM hemos identificado, de manera análoga al Grupo BBVA, el escenario establecido por la Agencia Internacional de la Energía (IEA, por sus siglas en inglés) de convergencia a un aumento de 1,5 grados centígrados en 2050 lo que supone unas emisiones netas nulas para ese mismo año.

Para cada una de las compañías en cartera hemos establecido una senda de la proyección de las emisiones *scope 1 y 2* hasta 2050, comprobando:

- si la compañía tiene objetivos de emisiones nulas para ese año;
- la senda de cada una de esas compañías hasta esa fecha con el objetivo de cumplir con los objetivos intermedios.

Posteriormente, de manera agregada, componemos las diferentes sendas para las carteras y las comparamos con el escenario anteriormente comentado. Así, podemos observar el estado de convergencia a los objetivos definidos tanto de manera intermedia a 2030 como a 2050.

Por último, dentro de nuestra Norma de Exclusiones se encuentra la exclusión de inversiones en carbón, petróleo y gas ligados a la exploración en el Ártico y arenas bituminosas. El proceso de extracción, preparado, refinado y distribución de estas fuentes fósiles de energía supone, de acuerdo a la evidencia científica y el posicionamiento de los principales organismos internacionales, significativos impactos medioambientales y climáticos. Las compañías con un porcentaje de su actividad total superior a un 25% en el caso del carbón y del 10% en los casos de actividades de explotación, transporte y producción de petróleo y el gas en Ártico y en los casos procedentes de arenas bituminosas quedan excluidas de las inversiones en cartera.

Procesos de gestión de riesgos climáticos

La gestión de riesgos en BBVA AM cubre las diferentes fases de los productos gestionados por las diferentes compañías que conforman la unidad: desde la aprobación de los productos en los correspondientes comités hasta la monitorización de las inversiones y el escalado de sus resultados a los órganos de decisión correspondientes.

En particular, nuestra gestión de riesgos se divide en tres capas:

CAPA 1

Dentro de las áreas de producto en el diseño de los mismos, así como por parte de Inversiones dentro del propio proceso inversor y de implicación.

CAPA 2

Capa de la que son responsables los diferentes equipos de riesgos tanto locales como globales de BBVA AM. Consiste en el establecimiento de controles y mediciones independientes de las principales características de sostenibilidad que afectan a las carteras.

CAPA 3

Esta última capa de supervisión corresponde a los equipos de Auditoría Interna y revisa tanto la gestión de la Capa 1 como los controles establecidos en la segunda capa y su desempeño.



CAPA 1

BBVA AM ha identificado una serie de palancas para gestionar la convergencia a los objetivos climáticos establecidos:

■ ACCIÓN DIRECTA SOBRE LAS CARTERAS:

Adaptar y evolucionar la oferta de productos y servicios para facilitar la consecución de los objetivos.

Reconducir las inversiones de las carteras hacia compañías con una mayor eficiencia energética incorporando los factores climáticos en el proceso inversor. Desarrollar un proceso de toma de decisiones consistente que considere las diferentes características sectoriales y geográficas relacionadas con las emisiones.

■ ENGAGEMENT (DIRECTO O COLABORATIVO):

Ayudar a las compañías en cartera con sus planes de transición energética con el objetivo de que adopten objetivos de emisiones cero en 2050.

Iniciativas colaborativas de *engagement*
Acompañar a los clientes en su salto a carteras de inversión con menos emisiones.

Para poder realizar las actividades de *engagement* indicadas anteriormente, BBVA AM tiene una política de implicación en cuyo informe anual se incluyen las principales

iniciativas colaborativas en las cuales se ha involucrado, así como resúmenes de las iniciativas que de manera directa ha llevado a cabo con las diferentes entidades en cartera tanto de manera pública como privada. Ver apartado **ESTRATEGIA**.

CAPA 2

Corresponde a los equipos de Riesgos supervisar el cumplimiento tanto de las obligaciones regulatorias y lo establecido en la documentación pública de los productos, como la supervisión de la evolución del cumplimiento de los compromisos adquiridos.

Respecto al primero de los puntos, en BBVA AM hemos diseñado una serie de controles en relación a las obligaciones correspondientes a SFDR, incluyendo el seguimiento y monitorización de las PIAs, en lo relacionado con la información de los productos en Europa y controles para velar por el cumplimiento de las políticas de integración de sostenibilidad tanto en los negocios que se llevan a cabo en Europa y en México.

Estas mismas áreas son las encargadas de asegurar que existen los medios necesarios para el control de las características sostenibles que se incluyen en los diferentes productos que gestionamos.

Para agilizar la ejecución de estos controles y la integridad de los mismos, las herramientas diseñadas para gestionar los riesgos de sostenibilidad incluyen los desarrollos para poder gestionar los riesgos de manera directa (Capa 1) y controlarlos (Capa 2).

Cuando necesitamos contar con controles adicionales, es esta misma herramienta la que proporciona los datos necesarios al resto de sistemas para, así, salvaguardar la integridad de los mismos, pero aprovechando los sistemas de BBVA AM para que se puedan realizar nuevos controles tanto *ex-ante* como *ex-post*.

CAPA 3

La responsabilidad de esta última capa de control recae sobre los equipos del área Internal Audit del Grupo BBVA. Este área, dentro de sus planes de trabajo, establece programas específicos para supervisar el cumplimiento de las obligaciones regulatorias existentes en cada uno de los países en los que BBVA AM opera, así como para realizar el seguimiento de los compromisos públicos adquiridos por BBVA AM.

Estos mismos programas aplican en el resto el Grupo BBVA, lo que asegura la coherencia de los estándares y el conocimiento de los mismos por las áreas de Sostenibilidad del Grupo.

SECCIÓN 04

Métricas y objetivos



Objetivos Net Zero

La relevancia del cambio climático en la estrategia sostenible de BBVA y BBVA AM culminó en nuestra adhesión a la iniciativa internacional *Net Zero Asset Managers* el pasado octubre de 2021.

Con ello, en BBVA AM nos comprometimos a acompañar a las empresas y emisores en los que invertimos en sus objetivos de descarbonización, para conseguir unas carteras netas cero en el año 2050.

Durante 2022, en BBVA AM hemos realizado un [análisis de los proveedores](#) de datos en materia climática, metodologías de cálculo y alineación y de sus propias inversiones para establecer un primer compromiso de descarbonización. Tras realizar un análisis exhaustivo de nuestras carteras, pudimos establecer los objetivos de descarbonización intermedios a 2030, como requiere el compromiso NZAM, y que hicimos públicos en octubre de 2022.

Así, en BBVA AM hemos [fijado un compromiso para 2050 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 soberana de la zona euro (un 10% del total de activos bajo gestión) y renta variable y renta fija corporativa (un 12%).

De momento, quedan fuera del alcance del proyecto aquellas clases de activos para las que no hay datos ni metodologías fiables. No obstante, se trata de un compromiso inicial, que se irá revisando en los próximos años para incrementar su alcance.

Junto a la [descarbonización de las carteras](#), en BBVA AM nos comprometemos también a [descarbonizar nuestras operaciones](#).

Como parte del Grupo BBVA, estamos presentes en ocho países, utilizamos las instalaciones del banco y desarrollamos nuestra actividad bajo las mismas políticas y objetivos en cuanto al [uso de energías renovables y reducción de emisiones directas](#) de dióxido de carbono.

Nuestra ruta Net Zero

Nuestros objetivos están fijados a nivel de cartera global y de clase de activos, dando prioridad a la metodología del marco Paris Aligned Investment Initiative¹ (PAII)'s Net Zero Investment Framework (NZIF).

ROAD MAP NET ZERO

Objetivo 2050
de alineamiento
de nuestra cartera

22%
AUM

Renta fija
soberana

10%
AUM



Renta variable
y fija corporativa
cotizadas

12%
AUM

1. Metodología adicional utilizada para la cartera de renta variable y fija corporativa cotizadas: Alcances 1 y 2 de GHG. IEA Net Zero 2050.

Compromiso intermedio para 2030

En BBVA AM hemos anunciado un compromiso intermedio de descarbonización de las carteras bajo gestión para 2030, con los siguientes objetivos:

- Para el conjunto de 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 CO₂ genera una empresa por cada millón de euros 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

Desde el área de gestión de activos de BBVA AM hemos diseñado un plan para alcanzar sus objetivos de descarbonización y contribuir a reducir las emisiones de la economía real, cuyos ejes de actuación son los siguientes:

NUESTRAS PALANCAS



Invertir en compañías y países que están en el **camino de la transición**, con objetivos establecidos y planes de acción.



En el caso de compañías y países que **no han establecido objetivos** o no tienen planes de acción, nos centraremos en las actividades de implicación para fomentar que inicien el camino.



Para las compañías con **mayores contribuciones a las emisiones**, vamos a trabajar en planes de acción y seguimiento para que contribuyan al objetivo establecido de descarbonización de nuestras carteras.

Para avanzar en nuestro compromiso de incrementar la cobertura de activos incluidos en nuestras carteras, trabajamos en 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, trabajaremos en los diferentes foros de la industria para realizar avances que permitan incorporar más activos.



Hemos definido una **política de exclusiones** para las actividades vinculadas al carbón y las del petróleo y gas obtenido de arenas bituminosas y en el Ártico. Esta política está vinculada al porcentaje de actividad por encima de un determinado nivel, 25% para carbón y 10% para las arenas bituminosas y el Ártico.



Vamos a trabajar en **ampliar nuestra oferta sostenible** con productos que incorporen objetivos de descarbonización alineados con la estrategia Net Zero.



Trabajaremos con nuestros **clientes institucionales** para que incorporen objetivos de descarbonización a sus mandatos.

Otras palancas para avanzar en nuestros objetivos



Colaboraremos con la industria para **promover** el alineamiento de las inversiones a los objetivos Net Zero, a través de las **diversas iniciativas** de las que formamos parte:

/ UNPRI / Net Zero AM / IIGCC



Daremos **transparencia** al cumplimiento de nuestros objetivos con la publicación anual de un informe sobre nuestra estrategia de riesgos climáticos que incluya nuestros objetivos de alineamiento de carteras y el grado de ejecución alineado con las recomendaciones de TCFD.

Métricas

El año 2022 ha supuesto un reto en lo relacionado con la definición y seguimiento de métricas relativas tanto a las variables sostenibles en general como a las climáticas en particular. Uno de los condicionantes más relevantes ha sido la evolución en la definición por los reguladores europeos de las PIAs. El otro, específico de BBVA AM, ha sido el ejercicio realizado que ha permitido definir las metodologías que se utilizarán para la medición de los compromisos climáticos correspondientes a la adhesión a NZAM.

Métricas para seguimiento de PIAs

Desde el punto de vista del cálculo de métricas regulatorias, desde BBVA AM nos comprometimos a medir una serie de PIAs en 10/03/2021. Este compromiso se hizo público tras un análisis que tuvo en cuenta diferentes factores:

1^{er} FACTOR

El grado de posible evolución de la definición regulatoria incluida en la Normativa de desarrollo de SFDR. Al encontrarse todavía en aquel momento en versión borrador el texto regulatorio, en BBVA AM decidimos centrar la medición de estos impactos en las métricas que consideramos más relevantes e incluyendo las principales métricas de carácter climático.

2^o FACTOR

La influencia en la elección de estas métricas de la cobertura ofrecida por los diferentes proveedores de los datos necesarios para su cálculo. Hemos ido realizando monitorizaciones constantes de los porcentajes de cobertura de las métricas sobre las carteras de los vehículos que gestionamos. Asimismo, cabe destacar la influencia de la alta exposición que BBVA AM gestiona a través de fondos de terceras gestoras. Este hecho ha implicado que la obtención de los datos de las carteras de esos fondos haya supuesto un reto en el ejercicio de medición de estos potenciales impactos adversos.

Las PIAs seleccionadas en 2021 son las siguientes:

- **EN EL ÁMBITO CLIMÁTICO** hemos monitorizado las intensidades de carbono (*scope* 1 y 2) para el total de la cartera para bonos corporativos, acciones y fondos gestionados por terceras entidades en estas clases de activos. Además, el *scope* 1, 2 y 3, pero solo para la inversión directa en bonos corporativos y acciones. Por último, hemos monitorizado las prácticas de preservación de la biodiversidad y los ecosistemas de las compañías en las que invertimos.
- **EN EL ÁMBITO SOCIAL Y DE MODELO DE GOBIERNO** hemos monitorizado la diversidad de género en los consejos de administración y la separación de funciones entre el presidente y el consejero delegado.

3^{er} FACTOR

La evolución regulatoria, la mejora de la cobertura de la información para las diferentes compañías y los desarrollos de los proveedores en la información de fondos de terceros han permitido que con fecha 13/12/2022 BBVA AM publicara la [política de gestión de PIAs](#) para las gestoras localizadas en Europa.

Métricas de los objetivos NZAM

Como hemos comentado anteriormente (ver **Riesgos climáticos**), durante el año 2022 hemos seleccionado la metodología con la que vamos a realizar tanto la definición como el seguimiento de los objetivos de descarbonización en BBVA AM. De acuerdo con las recomendaciones del marco PAII, hemos establecido objetivos de reducción de emisiones, así como sus correspondientes métricas, a nivel de tipo de activo y objetivos de alineamiento de cartera, con una medición más cualitativa.

Acciones y deuda corporativa

La métrica seleccionada para el seguimiento de las emisiones de las diferentes compañías en cartera es el **WACI** (*Weighted Average Carbon Intensity*), siguiendo los parámetros establecidos en el marco de medición definido por PAII. Esta métrica se define como las toneladas de emisiones de CO₂

que realiza una compañía por cada millón de euros en ventas y recoge emisiones de alcance 1 y 2.



















Respecto a esta métrica, en BBVA AM nos hemos comprometido a reducir el 100% de las emisiones en 2050 con un objetivo intermedio de reducción de un 50% para 2030.

Emisores soberanos

Para este tipo de exposición y también siguiendo las metodologías sugeridas por PAII, hemos utilizado el índice **CCPI** (Climate Change Performance Index) como referencia y con el compromiso de mejorar de manera anual respecto a la referencia del año anterior las posiciones en deuda soberana de la zona euro.

Este indicador es calculado por Germanwatch y mide los progresos de un país en materia de protección contra el cambio climático, para lo que evalúa los progresos en materia de emisiones, uso de energías renovables, eficiencia energética y políticas contra el cambio climático.

Contribución sectorial al WACI considerando scope 1&2

| Sector | | |
|--|-----------------------------------|-------|
|  Generación de electricidad | <div style="width: 37.9%;"></div> | 37,9% |
|  Químicas | <div style="width: 11.7%;"></div> | 11,7% |
|  Cemento | <div style="width: 11.5%;"></div> | 11,5% |
|  Petróleo & Gas | <div style="width: 11.0%;"></div> | 11,0% |
|  Mineras | <div style="width: 4.6%;"></div> | 4,6% |
|  Otras financieras | <div style="width: 2.5%;"></div> | 2,5% |
|  Aerolíneas | <div style="width: 2.2%;"></div> | 2,2% |
|  Transporte marítimo | <div style="width: 2.1%;"></div> | 2,1% |
|  Otras industriales | <div style="width: 2.0%;"></div> | 2,0% |
|  Acero | <div style="width: 1.9%;"></div> | 1,9% |
|  Papel | <div style="width: 1.4%;"></div> | 1,4% |
|  Financiero | <div style="width: 1.3%;"></div> | 1,3% |
|  Construcción | <div style="width: 1.0%;"></div> | 1,0% |
|  Agricultura, la silvicultura y otros usos de la tierra | <div style="width: 0.8%;"></div> | 0,8% |
|  Autos | <div style="width: 0.6%;"></div> | 0,6% |
|  Agua | <div style="width: 0.5%;"></div> | 0,5% |
|  Carbón | <div style="width: 0.4%;"></div> | 0,4% |
|  Otros | <div style="width: 6.7%;"></div> | 6,7% |

100%

Datos a cierre de 2021

Métricas de alineamiento de cartera

Acciones y deuda corporativa











Para este tipo de activo hemos establecido las siguientes acciones:

ELECCIÓN DEL MARCO PAII para la selección de un objetivo de descarbonización junto a las métricas cuantitativas de emisiones.

Se trata de una métrica cualitativa que mide la proporción de la cartera alineada con los Acuerdos de París. Se describe como la proporción de cartera que cae bajo las categorías definidas por PAII, siguiendo la evaluación respecto a los diez criterios definidos. A estos efectos, los compromisos adquiridos se basan en las emisiones de *scope* 1 y 2.

De manera adicional, el compromiso también incluye que el **60% DE LAS INVERSIONES COMPAÑÍAS INVERTIDAS EN CARTERA ESTÉN ALINEADAS O EN PROCESO DE ALINEAMIENTO** con políticas de emisiones netas nulas en 2030. (Ver **GESTIÓN DE RIESGOS**).

TABLA 06. Criterios PAII

| Criterios de alineamiento | Descripción |
|--|--|
|  01. Aspiración | Objetivo a largo plazo para 2050 alineado con la consecución global de neutralidad en emisiones de carbono |
|  02. Objetivos | Objetivos de reducción de emisiones a corto y medio plazo |
|  03. Evolución de las emisiones | Comparación del nivel actual de la intensidad de las emisiones respecto de los objetivos fijados |
|  04. Publicación de datos | Publicación de datos de emisiones |
|  05. Estrategia de descarbonización | Plan definido que describe las medidas desarrolladas para lograr alcanzar los objetivos de reducción de emisiones |
|  06. Alineamiento de la asignación de capital | Prueba de que las inversiones de capital están alineadas con la consecución de los objetivos NZ en 2050 |
|  07. Compromiso con las políticas de lucha contra el Cambio Climático | La empresa defiende públicamente el alineamiento con los Acuerdos de París y lo demuestra en su actividad directa e indirecta de implicación con los diferentes actores de la sociedad y relacionados con su actividad |
|  08. Modelo de gobierno climático | Seguimiento de los planes de transición hacia NZ y retribución del equipo directivo ligada a la consecución de los objetivos climáticos y de transición |
|  09. Transición justa | La empresa tiene en cuenta las consecuencias de la transición hacia un modelo de negocio menos intensivo en carbono en sus empleados y en las comunidades |
|  10. Riesgos climáticos en estados financieros | La empresa hace públicos en su informe TCFD los riesgos climáticos y su gestión, y los incorpora a sus estados financieros |

Para utilizar en caso de que haya datos disponibles



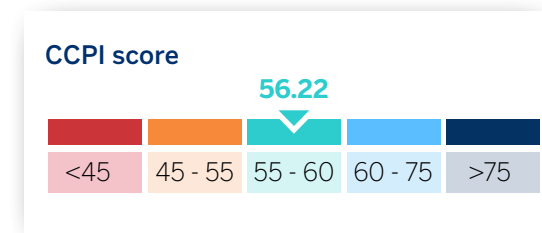
El resultado de la cartera respecto a dicha evaluación considerando el *baseline* compuesto por las exposiciones en el cierre de 2021 y los datos de emisiones en 2019 (escenario elegido para evitar los efectos de la crisis originada por la COVID-19 en 2020) es el siguiente:

El porcentaje de la cartera alineada o alineándose con Net Zero es del **28,5 %** de los activos gestionados en acciones y deuda corporativa, siendo el objetivo de alineación a **2030 del 60%**.

Emisores soberanos

Siguiendo el marco metodológico establecido por PAII, utilizamos una métrica que nos permite ver la evolución de los activos soberanos en cuanto a su alineación con Net Zero. En este caso, hemos seleccionado el indicador **CCPI elaborado por Germanwatch**, que establece un *ranking* en el que según la puntuación obtenida por un país se da un *rating* (que valora entre muy alto, alto, medio, bajo y muy bajo) en la evolución en la lucha contra el cambio climático. Se considera que los países con *rating* muy alto y alto están alineados o alineándose con Net Zero.

En el caso particular de nuestra cartera de bonos soberanos zona euro, el resultado de este indicador es de 56.22, correspondiente a una calificación de "medio".



El porcentaje de la cartera alineada o alineándose con Net Zero es del 23% de los activos gestionados en deuda soberana de la zona euro, siendo el objetivo de alineación para 2030 del 60%.

De manera conjunta para ambos tipos de activos (corporativos y gubernamentales) el porcentaje alineado o alineándose con Net Zero es a la fecha de este informe del 26%.

Anexos



ANEXO 1

Tabla de cumplimiento de las recomendaciones de TCFD

| | Recomendaciones TCFD | Informe TCFD de BBVA AM |
|----------------------|---|---|
| Modelo de gobierno | <ol style="list-style-type: none"> Supervisión por parte del Consejo Rol de la dirección | <p>Sección 01: Modelo de gobierno</p> <ul style="list-style-type: none"> Estructura AMGW Modelo de gobierno de sostenibilidad Grupo de Gobierno de Sostenibilidad <p>Sección 3: Riesgos Climáticos en BBVA AM</p> <ul style="list-style-type: none"> Organización y estructura |
| Estrategia | <ol style="list-style-type: none"> Descripción de riesgos oportunidades Impacto de riesgos y oportunidades Resiliencia | <p>Sección 3: Riesgos y Oportunidades del Cambio Climático para BBVA AM</p> <ul style="list-style-type: none"> Riesgos de transición Riesgos físicos Oportunidades <p>Sección 3: Riesgos y Oportunidades del Cambio Climático para BBVA AM</p> <ul style="list-style-type: none"> Descripción del impacto de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en los negocios, la estrategia y la planificación financiera de la organización <p>Sección 3: Riesgos y Oportunidades del Cambio Climático para BBVA AM</p> <ul style="list-style-type: none"> La resiliencia de la estrategia de BBVA AM |
| Gestión de riesgos | <ol style="list-style-type: none"> Organización para identificar y evaluar riesgos Organización para la gestión de riesgos Integración en la gestión general de riesgos | <p>Sección 3: Riesgos Climáticos en BBVA AM</p> |
| Métricas y objetivos | <ol style="list-style-type: none"> Informe de las métricas y objetivos usados Informe de emisiones de alcance 1, 2 y, si procede, alcance 3 GHG Informe de los objetivos y desempeño | <p>Sección 4: Objetivos y Métricas</p> <ul style="list-style-type: none"> Métricas para seguimiento PIAs Métricas de los objetivos NZAM Métricas de alineamiento de cartera |

ANEXO 2

Otros documentos de interés



ANEXO 3

Glosario

A

| | |
|--------------|---|
| ALFI | Association of the Luxemburg Fund Industry (Asociación luxemburguesa de Instituciones de Inversión Colectiva) |
| ASCRI | Asociación española de Capital, Crecimiento e Inversión |
| ASG | Ambiental, Social y de buen Gobierno |
| AUMs | Assets under Management |

B

| | |
|-----------------------|---------------------------------------|
| BBVA AM | BBVA Asset Management |
| BBVA AM&GW | BBVA Asset Management & Global Wealth |

C

| | |
|--------------|--|
| CCPI | Climate Change Performance Index |
| CEO | Chief Executive Officer |
| CESGA | European Federation of Financial Analysts Societies Certified ESG Analyst |
| CFA | Chartered Financial Analyst |
| COP21 | Conferencia sobre el Clima de París 2021 |
| CSRD | Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa |

E

| | |
|-----------------|---|
| EFPA | European Financial Planning Association |
| EFPA ESG | European Financial Planning Association - Environment, Social & Governance |
| ETF | Exchange Traded Funds |

G

| | |
|------------|--|
| GGG | Grupo de Gobierno de Sostenibilidad de BBVA AM |
| GPP | Gestión de Previsión y Pensiones, E.G.F.P., S.A. |
| GSA | Área global de Sostenibilidad de BBVA |
| GHG | Greenhouse Gas (gases de efecto invernadero) |

I

| | |
|----------------|---|
| IEA | Asociación Internacional de la Energía - International Energy Agency |
| IIGCC | Institutional Investors Group on Climate Change |
| INVERCO | Asociación española de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones |
| IPCC | Intergovernmental Panel on Climate Change (Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático de las Naciones Unidas) |
| ISR | Inversión Socialmente Responsable |
| IT | Information Technology |

K

KPIs Key Performance Indicators

N

NZ Net Zero

NZAM Net Zero Asset Managers

O

ODS Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas

ONU Organización de las Naciones Unidas

P

PAII Paris Aligned Investment Initiative

PIAs Principales Incidencias Adversas

Q

QF Quality Funds, área de BBVA AM&GW

R

RF Renta Fija

RV Renta Variable

S

SFDR Reglamento de la Unión Europea sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros

T

TCFD Task Force on Climate - Related Financial Disclosures

U

UE Unión Europea

UMC Unión de los Mercados de Capitales

UNPRI United Nations Principles for Responsible Investment (Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas)

V

VDC Virtual Data Center

W

WACI Weighted Average Carbon Intensity

A background image showing a flock of birds flying over a sunset or sunrise. The sky is a mix of orange, yellow, and blue, with a bright sun partially obscured by a cloud. The birds are silhouetted against the bright sky.

TCFD Informe 2022