

Una iniciativa por y para fundaciones

Inversiones por el Clima

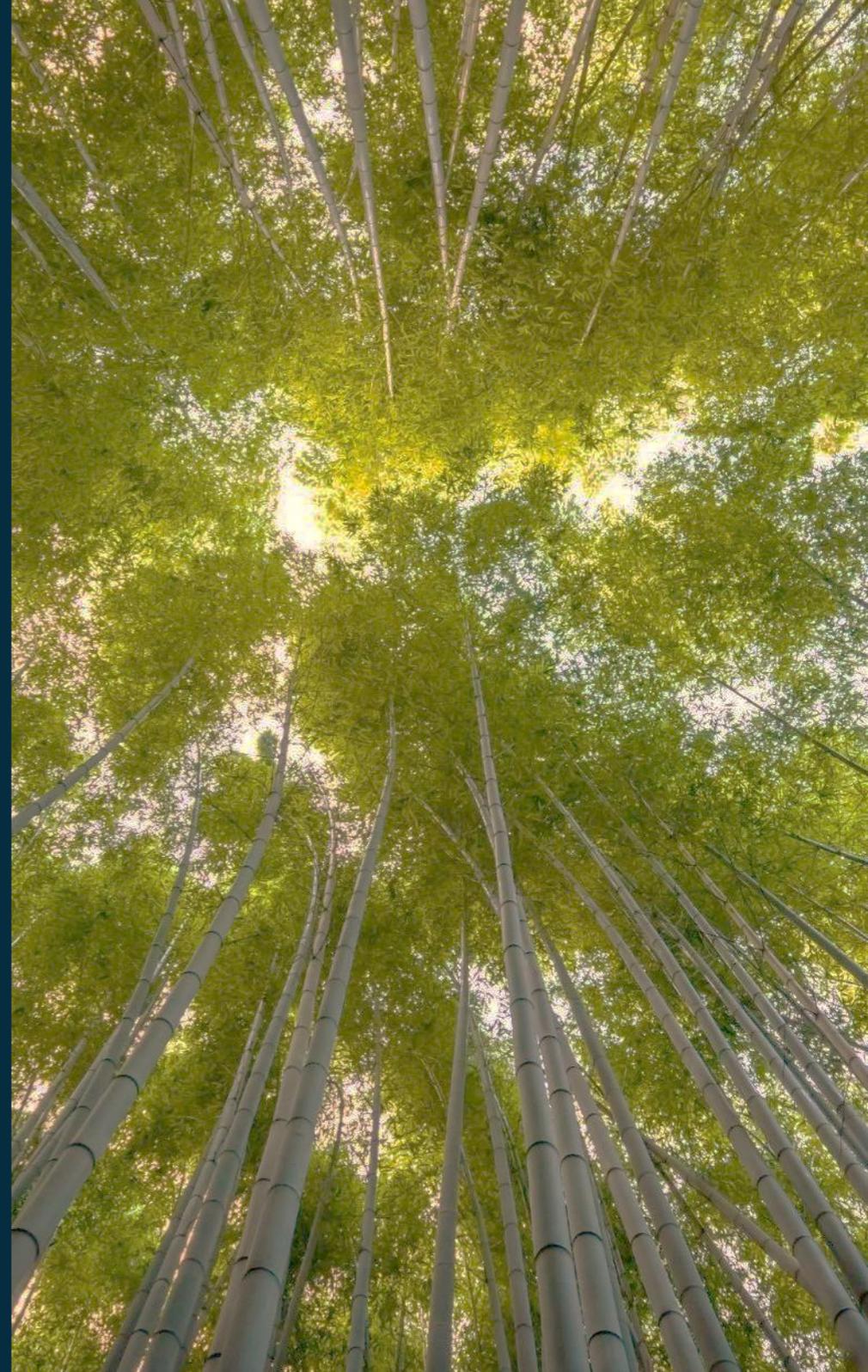


Inversión con objetivo climático

Informe de contribución a los objetivos
climáticos en el año 2024



Una iniciativa
impulsada por:



2024

Repaso del primer año de la iniciativa



Inversiones por el clima: una iniciativa de inversión por y para fundaciones

Inversiones por el Clima es un vehículo que nace de la iniciativa del grupo de trabajo del **pilar IV. “Invertir de forma responsable de Fundaciones por el Clima”**, formado por la **Fundación Antonio Aranzábal y Fundación Roberto Rivas**, en colaboración con la **Fundación Afi Emilio Ontiveros**.

Gestionado por Afi Inversiones Globales, SGIIC y dirigido principalmente al mundo fundacional. El compartimento persigue **promover el cuidado y preservación del medioambiente, con una especial vocación por la lucha climática, a través de la materialización de inversiones sostenibles en renta fija.**

Promotores



¿Qué se persigue con esta iniciativa?

1 Formación y divulgación

- El objetivo principal de esta iniciativa es ofrecer a las fundaciones partícipes **una solución para absorber el máximo conocimiento posible** en materia de inversión sostenible, mediante la presentación de estrategias y fórmulas de inversión sostenible punteras.
- De este modo, se establecerá un **itinerario formativo en materia de inversión sostenible para las fundaciones.**

2 Inversión e impacto

Fondo de Renta Fija (“bonos verdes”)



- Además, el vehículo ofrece una **solución de inversión tradicional** para las fundaciones, alineada con sus objetivos financieros orientados a la preservación de capital y con sus objetivos sostenibles.
- Para ello, el vehículo **financiará proyectos climáticos** a través de bonos verdes; así como a compañías con productos y servicios con un impacto positivo en el medioambiente.

Gobernanza de la iniciativa

Consejo de inversores

Fundaciones promotoras



FUNDACIÓN
ROBERTO RIVAS



Fundaciones participes



Sociedad Gestora



Inversiones por el clima: Repaso del primer año de iniciativa



Presentación de la iniciativa



Constitución del Consejo de Inversores



Incorporación de nuevos miembros al Consejo de Inversores



Incorporación de nuevo miembro al Consejo de Inversores

2024

Febrero

Aprobación del vehículo por CNMV

Realización de las primeras inversiones

Abril



1º Jornada del itinerario formativo

Temas abordados:

- **El mercado de bonos verdes:** características, retos y oportunidades
- Más allá de los bonos verdes: **¿qué otras tipologías de Renta Fija Sostenible existen?**

Mayo

Septiembre

Julio



2º Jornada del itinerario formativo

Temas abordados:

- Integración de riesgos ESG: ¿por qué es relevante para las fundaciones?
- ¿Cómo hacer que las inversiones financieras contribuyan a determinados objetivos de sostenibilidad?: Presentación de las diferentes **estrategias de inversión sostenible (ISR)**

Diciembre

2025



3º Jornada del itinerario formativo

Temas abordados:

- **Reporting no-financiero**
- ¿Cómo integrar los indicadores de sostenibilidad de las inversiones financieras en el reporting no financiero de las fundaciones?

Febrero

Incorporación de nuevo miembro al Consejo de Inversores



Marzo



Impacto en el año 2024

Emisiones de Gases de Efecto Invernadero evitadas 

1.473,72 Toneladas de CO2

982 coches de combustión

Un coche de combustión tradicional emite aprox. 1,5t de CO2 al año (si asumimos que hace entre 15.000-20.000 kms y un consumo medio de entre 6 y 7 litros por cada 100 kms).

Capacidad instalada de energía renovable 

511,73 MW

853 molinos de viento

Un aerogenerador produce aprox. 2 MW al año, pero su capacidad efectiva es alrededor de 0,6 MW al año porque se entiende que opera el 30% del año.

Ahorro de energía 

55,61 MW/h

632 bombillas LED

Una bombilla LED de 10 MW encendida las 24 horas del día 88kWh al año

Residuos gestionados 

8,84 Toneladas

252.000 botellas de plástico

Una botella de plástico estándar de 1,5 litros de capacidad pesa unos 35 gramos.

Energía no contaminante producida (MW/h) 

105,32 MW/h

30 hogares europeos

El consumo medio energético por hogar en Europa es de 3,5 MW/h.

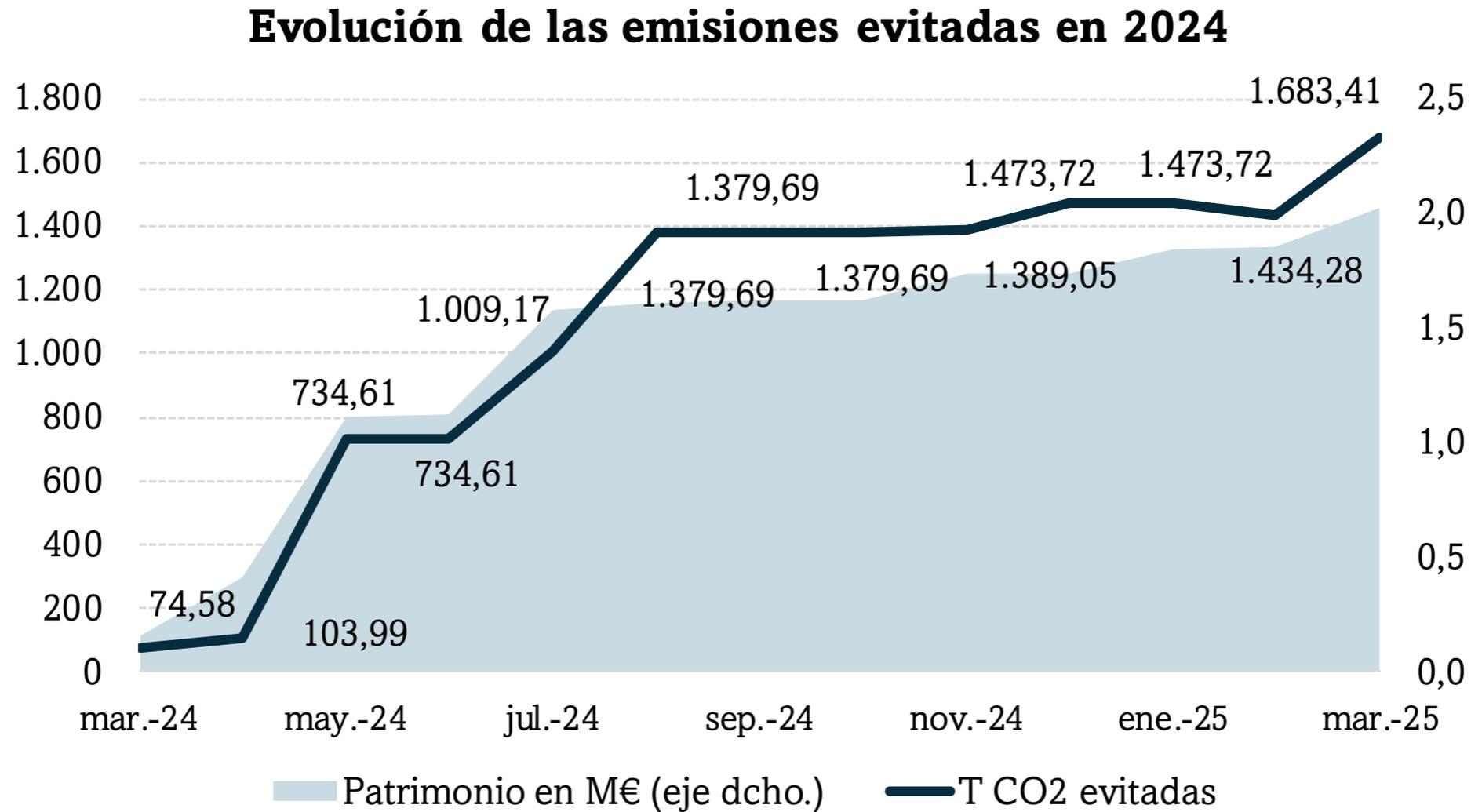
Agua potable producida 

36.800 m3

15 piscinas olímpicas

Una piscina olímpica tiene un volumen de 2,5 millones de litros de agua, lo que equivale a 2.500 metros cúbicos.

Evolución de las emisiones evitadas



Principales proyectos financiados



Transporte limpio
45,61%

Transporte público en la Comunidad de Madrid.

Renovación de la flota de autobuses para que utilicen 100% combustibles limpios y ampliación de la red de metro.



Energía renovable
31,80%

Proyecto “Seagreen”. Parque eólico marino en el mar del norte desarrollado por *SSE Renewables* para abastecer a más de 1,6 millones de hogares (dos tercios de la población de Escocia).



Edificaciones sostenibles
5,63%

Proyecto “SB Modernizavimo Fondas UAB”. Financiación por parte del Banco Nórdico de Inversiones para la renovación de apartamentos en Lituania, consiguiendo una reducción de la energía utilizada en un 40% y haciendo más eficientes los edificios.



Gestión del agua
3,58%

Planta de tratamiento de aguas residuales en Marsella. Renovación de la maquina por una nueva que cuenta con un sistema de filtración por membrana que permite separados los residuos del agua para fabricar abonos. Además, es autosuficiente desde el punto de vista energético.



Protección ecosistemas
3,42%

Proyecto “Hesse-Forst”. Creación de una empresa pública por parte del estado alemán de Hessen para llevar a cabo la gestión forestal de la región, con el objetivo de conservar especies y biodiversidad en zonas protegidas.



Otros proyectos
9,87%

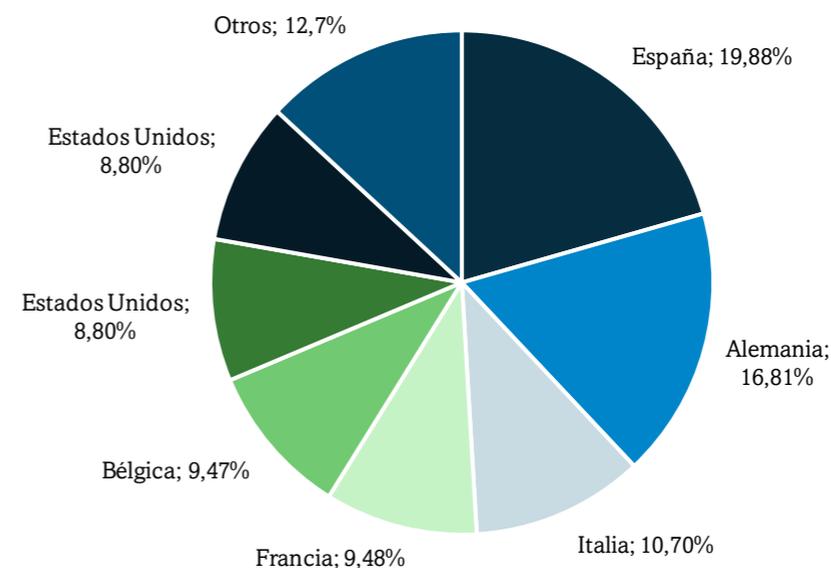
Centro de recogida de residuos. El banco de desarrollo francés SFIL ha financiado una instalación de valorización en el municipio de Capavenir Vosges con el objetivo del desarrollo de la economía circular en la región, permitiendo la reutilización de residuos incinerados para la construcción de carreteras.



Principales proyectos financiados

Proyecto	Localización	Categoría	Bono Verde	Importe	%/ Total
1 Metro Madrid	España	Transporte limpio	Comunidad de Madrid	64.666,67 €	5,69%
2 Seagreen offshore wind farm in Scotland	Reino Unido	Energía renovable	SSE	62.640,00 €	5,51%
3 The High Point Solar Farm	Estados Unidos	Energía renovable	Acciona	54.868,00 €	4,83%
4 Salto de Chira pumped-storage hydropower plant	España	Energía renovable	Redeia	50.000,00 €	4,40%
5 Interconnection between Tenerife and La Gomera	España	Energía renovable	Redeia	50.000,00 €	4,40%
6 EcoGrove Wind Farm	Estados Unidos	Energía renovable	Acciona	45.132,00 €	3,97%
7 Financing renewable energy (solar and wind) projects	Polonia	Energía renovable	EDP SA	37.380,00 €	2,91%
8 Subsidies to Infrabel (Investment Programme)	Bélgica	Transporte limpio	Bélgica	35.818,86 €	3,15%
9 Financing renewable energy (solar and wind) projects	Polonia	Energía renovable	EDP SA	33.066,67 €	2,91%
10 Subsidies towards construction costs for maintaining the federal rail infrastructure	Alemania	Transporte limpio	Alemania	31.770,12 €	2,79%
11 Creation, extension or modernization of 144 km of light train transport networks transporting an estimated 324 m passengers per year	Francia	Transporte limpio	SFIL	30.985,29 €	2,73%
12 103-turbine, 443MW onshore wind farm (Viking) in Shetland Islands	Reino Unido	Energía renovable	SSE	30.520,00 €	2,68%
13 Subsidies to the SNCB (Belgian Railway Exploitation)	Bélgica	Transporte limpio	Bélgica	29.870,46 €	2,63%
14 Acquisition of new rolling stock 2020-2025 Danish State Railways	Dinamarca	Transporte limpio	Nordic Investment Bank	27.823,67 €	2,45%
15 RFI HIGH SPEED RAIL NAPOLI-BARI	Italia	Transporte limpio	European Investment Bank	25.401,09 €	2,23%
16 Funding of public transport	Alemania	Transporte limpio	Land Hessen	23.443,70 €	2,06%
17 Tax incentives for building energy efficiency	Italia	Eficiencia energética	Tesoro Italiano	23.158,76 €	2,04%
18 Light Train	España	Transporte limpio	Comunidad de Madrid	22.216,67 €	1,95%
19 Grants to FFSS for investments in railway infrastructure development and modernisation	Italia	Transporte limpio	Tesoro Italiano	18.452,68 €	1,62%
20 Subsidies to the SNCB (Investment Programme)	Bélgica	Transporte limpio	Bélgica	17.648,80 €	1,55%

Se están financiando más de 320 proyectos en 20 geografías diferentes



Caso de análisis: Acciona Energía



Acciona Energía es una compañía española líder en el desarrollo de **proyectos e infraestructura de energías renovables**. Cuenta con una **capacidad instalada de más de 13GW** en tecnologías como solar y eólica, lo que supone el abastecimiento del consumo de casi 8 millones de hogares. Está presente en 20 países y cuenta con más de 3.000 empleados.

Bono verde comprado en julio de 2024.

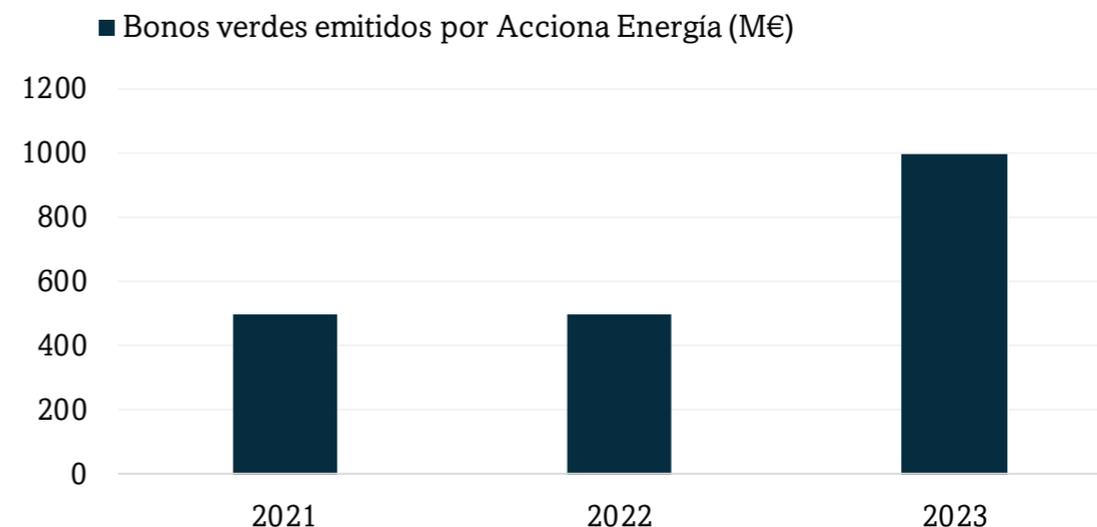


Fuente: *High Solar Country Solar Farm*, Acciona Energía

Perfil de la compañía

- **Capacidad instalada:** Objetivo 20GW en 2025 y 30GW en 2030
- **Bajo riesgo de precios:** Más del 80% de su producción está asegurada con contratos a largo plazo (PPAs)
- **Crecimiento:** Cartera diversificada y con contratos estables le permiten mantener márgenes atractivos
- **Deuda:** Nivel de endeudamiento controlado con foco en emisiones verdes
- **Desarrollo en mercados clave:** Expansión en EEUU, Australia y América Latina para diversificar

Bonos verdes emitidos por la compañía



Fuente: *Información pública reportada por los emisores, Refinitiv, Afi*

Caso de análisis: Acciona Energía

Financiación Verde

- **Categorías financiables:**
 - Energía renovable: energía solar, eólica o bioenergía
 - Transporte limpio: infraestructura y vehículos sin emisiones
 - Edificaciones sostenibles: edificios con certificaciones
 - Gestión del agua: sistemas de tratamiento de agua, recolección, tratamiento y distribución de agua y transporte de residuos no contaminantes

Métricas de impacto atribuibles a la financiación verde

	Capacidad instalada	Energía producida	Emisiones evitadas
	2.195 MW	3.174 GWh	1.783 K tCO ₂ e
	1.424 MW	3.195 GWh	2.287 K tCO ₂ e

Proyectos financiados

The High Point Solar Farm

- **Financiación:** 274,34 M€
- **Ubicación:** Condado de Stephenson, Illinois
- **Tecnología:** Placas solares
- **Capacidad de producción:** 100MW
- **Inicio de operaciones:** 2023



EcoGrove Wind Farm

- **Financiación:** 225,66 M€
- **Ubicación:** Condado de Stephenson, Illinois
- **Tecnología:** 67 aerogeneradores Acciona Windpower
- **Capacidad de producción:** 100,5MW
- **Inicio de operaciones:** 2009



Fuente: Información pública reportada por los emisores, Afi

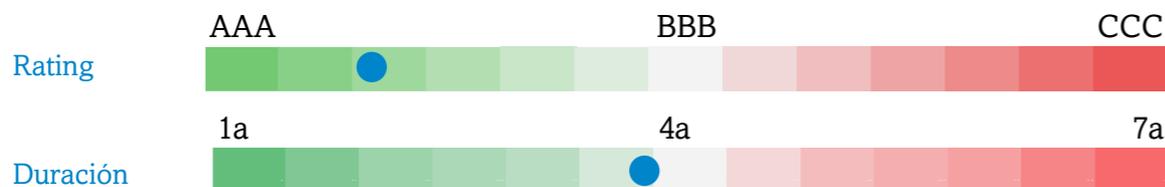
Evolución del fondo y posicionamiento actual

La cartera

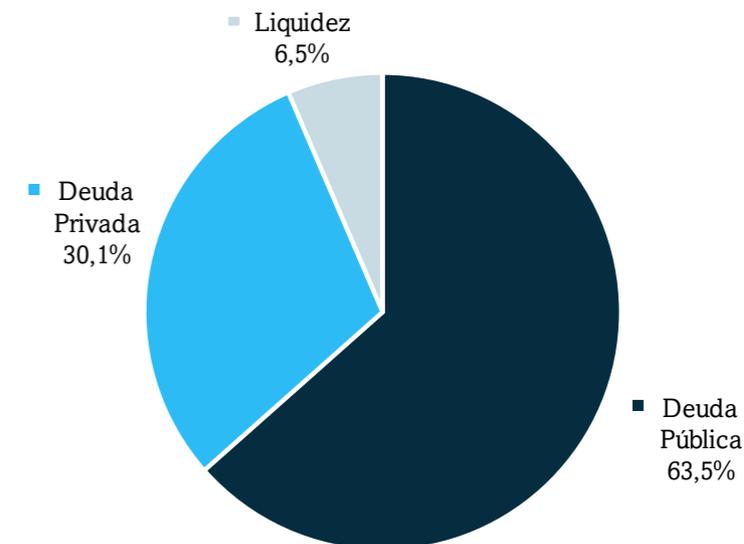
Inversiones por el Clima de un vistazo

Posicionamiento de la cartera

Emisor	Peso %	TIR	Duración	Rating	País	Sector	Bono Sost.	Rating ASG	Divisa	
1	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT EPIC	4,85%	2,39	0,59	AA-	Francia	Financiero	Verde	B+	EUR
2	RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU	4,56%	2,75	3,22	A-	España	Utilities	Verde	A-	EUR
3	ITALY, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	4,17%	3,27	5,61	A	Italia	Soberano	Verde	B+	EUR
4	HESSEN, STATE OF	3,49%	2,96	7,11	AA+	Alemania	Soberano	Verde	A-	EUR
5	EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA SA	5,28%	3,18	3,34	BBB	España	Industria	Verde	A-	EUR
6	KFW	4,79%	2,26	1,47	AAA	Alemania	Financiero	Verde	B	EUR
7	EUROPEAN INVESTMENT BANK	4,15%	2,37	2,58	AAA	Luxemburgo	Financiero	Verde	B+	EUR
8	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	5,16%	2,86	2,54	BBB+	Países Bajos	C.Defensivo	Verde	B	EUR
9	SSE PLC	4,96%	3,08	3,96	BBB+	Reino Unido	Utilities	Verde	B+	EUR
10	BELGIUM, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	6,10%	3,03	7,38	AA+	Bélgica	Soberano	Verde	B+	EUR
11	GERMANY, FEDERAL REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	6,78%	2,20	0,54	AAA	Alemania	Soberano	Verde	A-	EUR
12	SFIL SA	4,44%	2,79	3,56	AA	Francia	Financiero	Verde	B+	EUR
13	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL	3,53%	2,45	2,45	BBB+	España	Financiero	Verde	B-	EUR
14	ACCIONA ENERGIA FINANCIACION FILIALES SA	5,11%	3,59	4,21	BBB-	España	Industria	Verde	B-	EUR
15	NORDIC INVESTMENT BANK	3,59%	2,59	3,84	AAA	Finlandia	Financiero	Verde	B+	EUR
16	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	4,58%	2,65	4,23	AAA	Suecia	Financiero	Verde	B+	EUR
17	ADIF HIGH SPEED	4,35%	3,15	4,85	BBB	España	Industria	Verde	B+	EUR
18	AP MOELLER - MAERSK A/S	4,98%	3,57	5,83	BBB+	Dinamarca	Industria	Verde	B-	EUR
19	AUSTRIA, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	3,57%	2,53	3,79	AA+	Austria	Soberano	Verde	A-	EUR
20	MADRID, COMMUNITY OF	5,09%	2,69	3,32	A-	España	Soberano	Verde	B+	EUR
Cartera		93,52%								
Liquidez y garantías		6,48%								
Fondo		100,00%	2,64	3,92	A+				B+	



Distribución por tipo de activo



Principales características de la cartera

Características del vehículo 28/03/2025

TIR	2,64%
Duración Modificada	3,92
Rating Medio	A+
Rating ESG	B+
Número de bonos	20
% Bonos Verdes	100,0%
Patrimonio	2,04 M €

Datos a 28/03/2025



La cartera

Inversiones por el Clima de un vistazo

Evolución financiera



La **rentabilidad acumulada** desde inicio de la clase I es de un **+3,64%**



* El gráfico de evolución hace referencia a la clase I, cuyo inicio tuvo lugar el día 02/04/2024.

Datos a 28/03/2025

La cartera

Cumplimiento de la política de inversión

POLÍTICA DE INVERSIÓN FINANCIERA			
	Límites	Check	Comentarios
Instrumento financiero	Bonos	✓	
Tipología de emisor	Deuda Pública y Renta Fija Privada	✓	Gobiernos, supranacionales y agencias, compañías
Geografía	Países OCDE	✓	Países europeos y supranacionales OCDE
Calificación crediticia	>BBB- (Grado de Inversión)	✓	Rating medio: A+
Grado de prelación	Senior	✓	
Duración media del fondo	Entre 2 y 4 años	✓	Duración: 3,92 años
Divisa	100% EUR	✓	

POLÍTICA DE INVERSIÓN DE SOSTENIBILIDAD			
	Límites	Check	Comentarios
Exclusiones	Sectoriales y por controversias	✓	Armamento controvertido, tabaco, alcohol y juego
Tipo de bonos	Sostenibles y con vinculación con la lucha contra el cambio climático	✓	100% bonos verdes
Alineación con ICMA	100% de los bonos sostenibles	✓	
Verificación SPO	100% de los bonos sostenibles	✓	
Cumplimiento DNSH	Para todas las inversiones	✓	

Datos a 28/03/2025



Reporting mensual

Actualización mensual - Febrero 2025

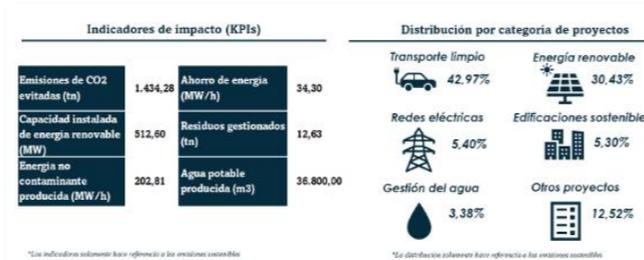


En este correo encontrarás la información actualizada sobre la contribución que **Inversiones por el Clima** está generando sobre los distintos **objetivos medioambientales** perseguidos como consecuencia de las inversiones efectuadas.

¿Qué tipo de proyectos estamos financiando?

A cierre de febrero de 2025 el vehículo está invertido en 18 bonos verdes: 13 de emisores públicos y 5 de emisores privados.

Actualmente la cartera de proyectos está centrada en **transporte limpio**, **energía renovable**, **redes eléctricas**, **edificaciones sostenibles** o **gestión de agua**, entre otros, que contribuyen de manera positiva a la lucha contra el cambio climático. A continuación, se muestran los principales indicadores de contribución climática de la cartera:



Ejemplo de un proyecto financiado a través de la inversión en un bono verde de EDP

Planta Solar Przykona – Energía Renovable

El **proyecto Przykona**, desarrollado por EDP Renewables, representa la **mayor planta solar de la compañía en Europa** y un paso clave en la transición hacia una matriz energética más sostenible. Ubicada en el centro-oeste de Polonia, esta planta **aprovecha el terreno de una antigua mina de carbón clausurada, convirtiéndolo en un epicentro de energía renovable y descarbonización.**

73.974 toneladas
emisiones evitadas de CO₂

153 MW
Capacidad instalada de
energía renovable

78.000 MWh de
energía renovable
producida

Fuente: EDP

- Objetivos y beneficios:**
- Generación de energía limpia y renovable:** Con una capacidad instalada de 153 MW, esta planta producirá aproximadamente 78.000 MWh de electricidad al año, suficiente para abastecer más de 100.000 hogares.
 - Reducción de emisiones de CO₂:** Se estima que evitará la emisión de 73.974 toneladas de CO₂ al año, contribuyendo de manera significativa a la lucha contra el cambio climático.
 - Tecnología innovadora:** La planta utiliza 308.000 paneles solares bifaciales, que capturan radiación en ambas caras, aumentando la eficiencia energética y maximizando la producción.
 - Uso eficiente del suelo:** La instalación se encuentra en el terreno de una antigua mina de carbón, promoviendo la recuperación de áreas degradadas y la reutilización de espacios para la producción de energía limpia.
 - Impulso al mercado energético polaco:** Con este proyecto, EDP refuerza su presencia en Polonia, donde ya opera más de 900 MW de capacidad instalada en renovables, diversificando el mix energético del país.

Más información

Puedes encontrar más información en la web de [Fundaciones por el Clima](https://www.fundacionesporclima.es).

Afi Inversiones Globales SGIIC

Afi Inversiones Globales, SGIIC
comunicaciones.SGIIC@afi.es
(+34) 915 200 100

C/ Marqués de Villamejor 5, 28006, Madrid
www.afi-inversiones.es

Afi elabora todos los meses información actualizada sobre los proyectos financiados y la evolución de Inversiones por el Clima

¿Qué características tiene la cartera?

Características del vehículo 28/02/2025

TIR	2,44%
Duración Modificada	3,48
Rating Medio	AA-
Rating ESG	B+
Número de bonos	18
% Bonos Verdes	100,0%
Patrimonio	1,85 M €

Durante el mes de febrero de 2025, ambas clases han obtenido una rentabilidad positiva de **+0,48%** (Clase R) y **+0,51%** (Clase I), situándose la rentabilidad en lo que va de año 2025 en **+0,49%** (Clase R) y **+0,53%** (Clase I).

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año
2025	Clase R	0,00%	0,48%											0,49%
	Clase I	0,03%	0,51%											0,53%
2024	Clase R	-	-	-	-0,02%	-0,11%	0,47%	1,17%	0,25%	1,08%	-0,30%	1,19%	-0,39%	3,37%
	Clase I	-	-	-	0,01%	-0,09%	0,50%	1,20%	0,27%	1,10%	-0,27%	1,21%	-0,36%	3,60%

Este documento tiene carácter comercial y en ningún caso constituye una oferta, recomendación de suscripción ni asesoramiento financiero en materia de inversión. La información contenida en el mismo es la vigente a la fecha indicada y no sustituye a la documentación legal que deberá ser consultada antes de adoptar una decisión de inversión. El folleto del fondo y el documento con los datos fundamentales para el inversor pueden ser consultados en la [CNMV](https://www.cnmv.es). Para más información: www.afi-inversiones.es.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

