

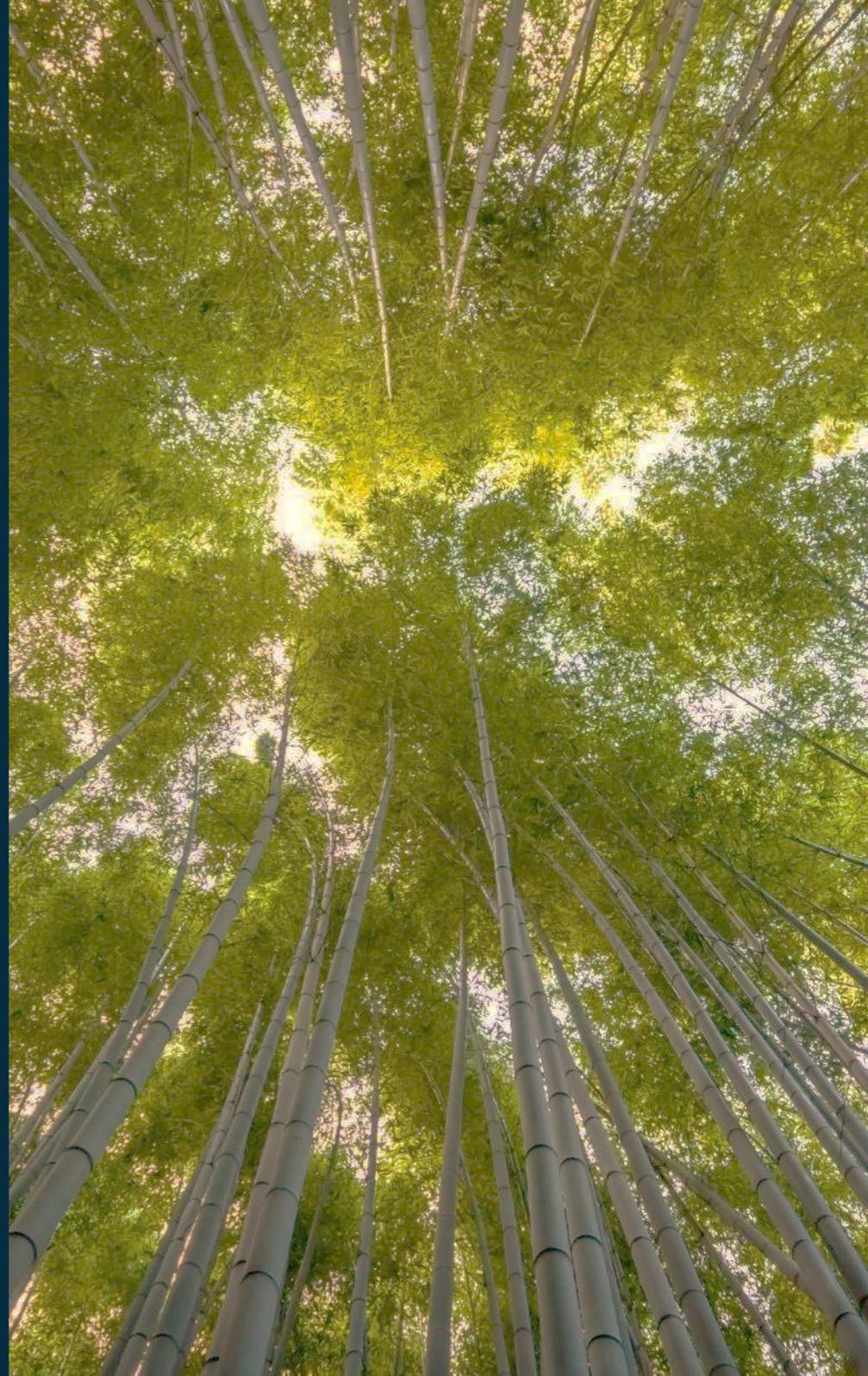
Una iniciativa por y para fundaciones

Inversiones por el Clima

Inversión con objetivo climático

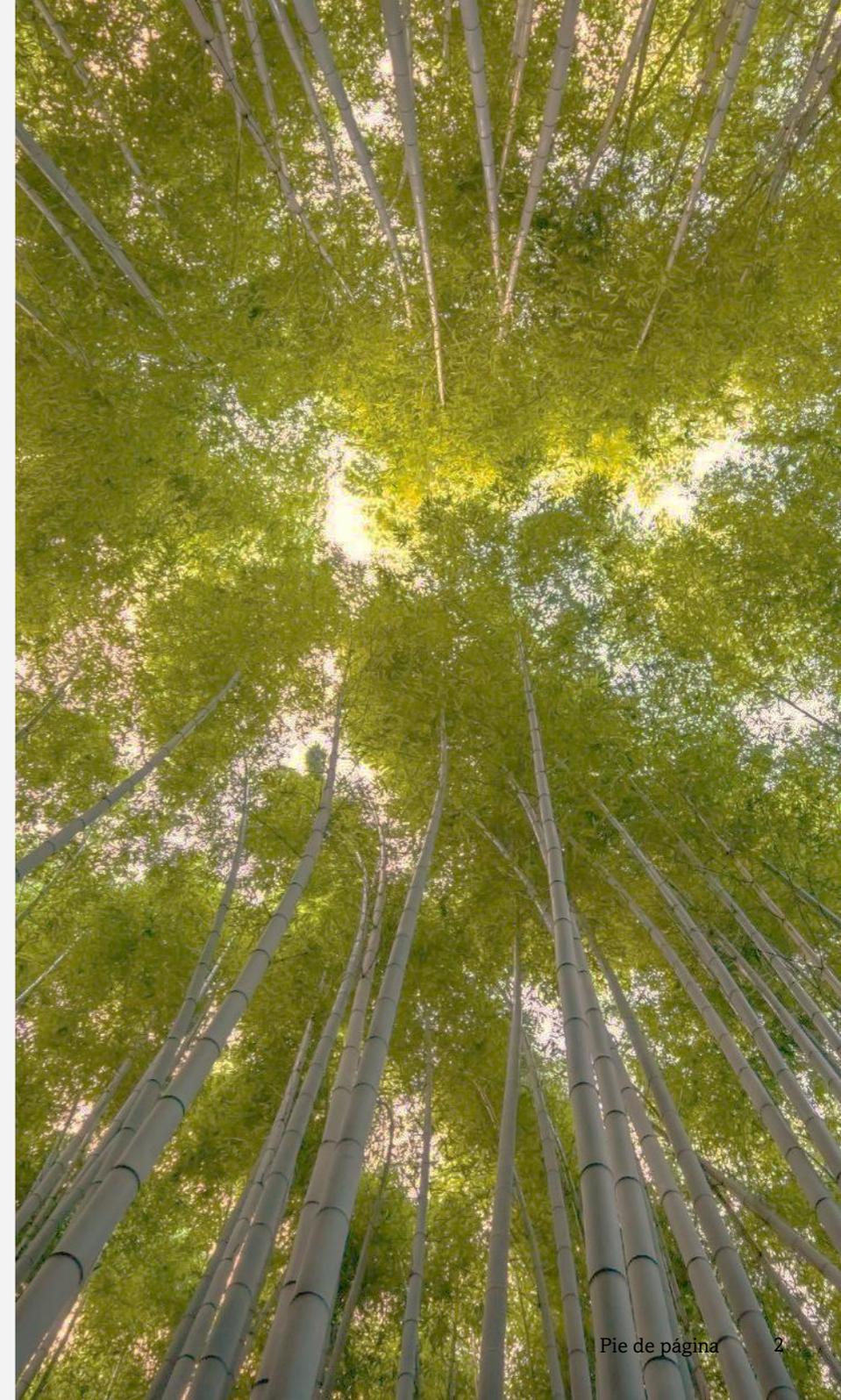


Una iniciativa
impulsada por:

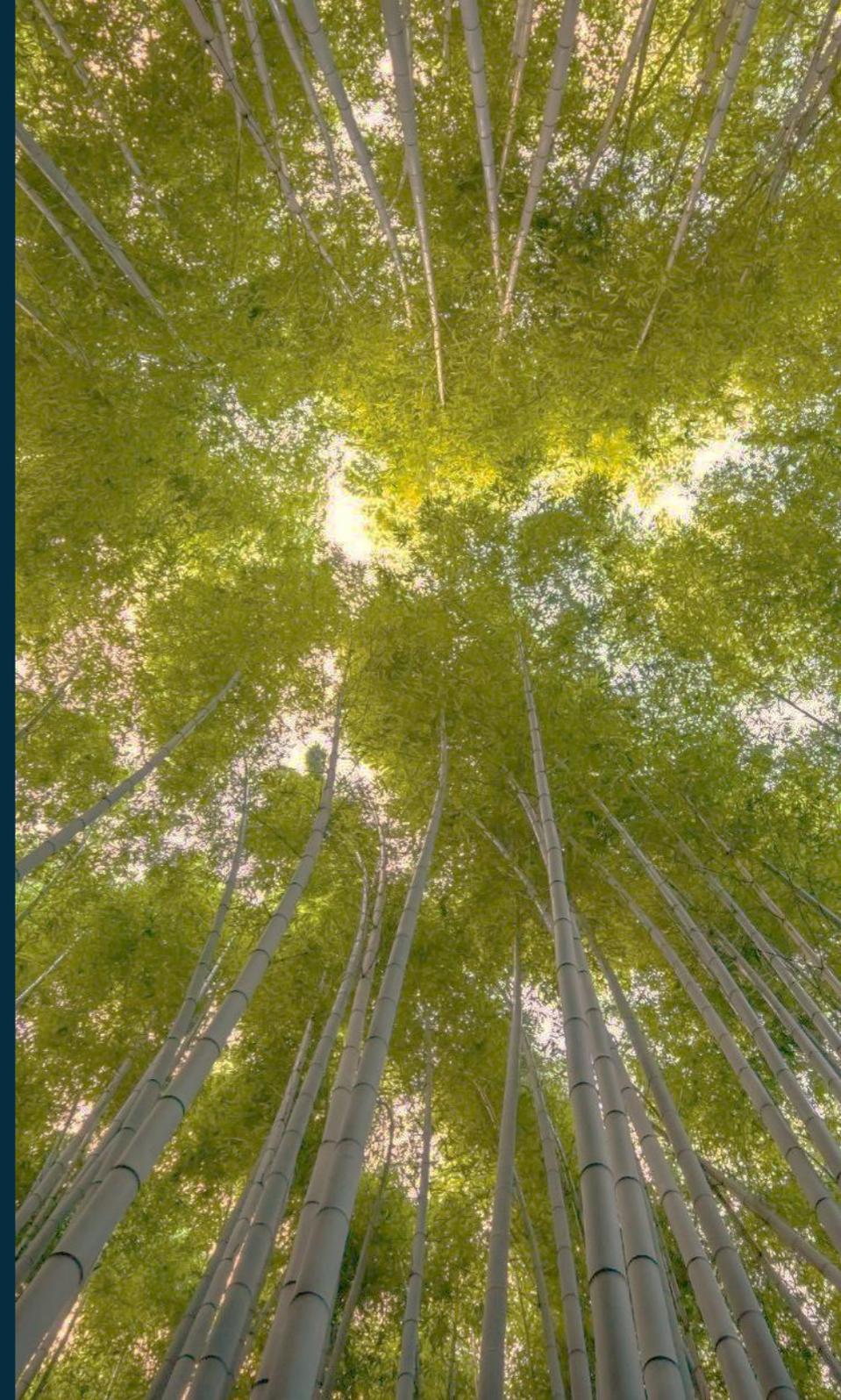


Índice

1. La iniciativa
2. La estrategia
3. El proceso de inversión
4. La cartera



1. 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

- 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.

1. La iniciativa

Fundaciones por el clima: la iniciativa

Lanzada en 2020 por la **Asociación Española de Fundaciones** y la **Fundación Daniel y Nina Carasso**, Fundaciones por el Clima es una iniciativa que busca promover la acción y el compromiso del sector fundacional en la lucha contra el cambio climático y las desigualdades que genera, a través del **Pacto por la emergencia climática y justicia social**.



Los objetivos de Fundaciones por el Clima son:

- Movilizar **una gran red de fundaciones**, a sus órganos de gobierno y a sus equipos de trabajo para hacer frente a la emergencia climática.
- Proporcionar una entrada progresiva a la acción climática para todas las fundaciones, de forma **transversal e independientemente de su misión principal**.
- Incidir en la agenda política y social como **movimiento de reconstrucción ecosocial** para una salida de la crisis más justa y equitativa.
- Unir a las fundaciones en torno a la causa más global, urgente y justa con el planeta y las personas: la **emergencia climática**.

En abril de 2025, Fundaciones por el Clima ha alcanzado las 310 fundaciones firmantes de este pacto. Además, cuenta como socias colaboradoras con Fundación Daniel y Nina Carasso, ANESVAD, ECODES, Fundación Moeve y Fundación ONCE.

Fundaciones por el Clima forma parte del compromiso internacional Philanthropy for Climate, con pacto similares en Reino Unido, Francia, Italia, Polonia y Canadá. Además, formamos parte de la European Philanthropy Coalition for Climate.

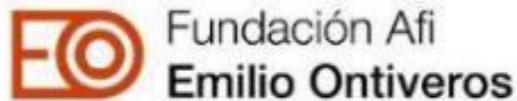
www.fundacionesporelclima.org

Gobernanza de la iniciativa: consejo de inversores

Fundaciones promotoras



FUNDACIÓN
ROBERTO RIVAS



Fundaciones participes



Fundación
Caja Rural
de Asturias



Fundación
Global Nature



CAJADEBURGOS
FUNDACIÓN



Sociedad Gestora



1. La iniciativa

Afi y su compromiso con la sostenibilidad

Afi se fundó desde unos valores muy cercanos a lo que hoy entendemos como sostenibilidad. Desde nuestro nacimiento, hemos conjugado nuestros intereses empresariales con una especial sensibilidad hacia el **progreso social y medioambiental**. Hoy, seguimos dedicando el mismo empeño para impactar positivamente en nuestros clientes, alumnos y empleados, entre otros muchos grupos de interés; y para reducir nuestro impacto en el planeta.



En Afi Inversiones Globales, SGIIC hemos sido pioneros en el desarrollo de estudios y guías vinculadas con las Inversiones Responsables y Sostenibles (ISR), así como en la identificación de las tendencias y requisitos normativos que han sido claves para el desarrollo de la industria.

Afi es una entidad de referencia en el **ámbito de las inversiones sostenibles**, habiendo colaborado con multitud de entidades en la definición y puesta en marcha de su gama de producto sostenible, a través del desarrollo de todo tipo metodologías de promoción de características sostenibles y de objetivo de inversiones sostenibles, tanto ambientales como sociales.

Somos el **mayor asesor de España en fondos Art. 8 y Art. 9 y contamos con 3 vehículos gestionados clasificados como Art.9.**

Más información: <https://www.afi-inversiones.es/>



La Fundación Afi Emilio Ontiveros es la acción social de Afi. Contribuimos a fomentar las finanzas responsables, apoyar al progreso de personas, empresas e instituciones y desarrollar a las nuevas generaciones.

Estamos convencidos de que el conocimiento y uso responsable de las finanzas son clave para mejorar las capacidades productivas de las personas, favorecer la toma independiente de decisiones, fortalecer el desarrollo económico sostenible de nuestra sociedad y contribuir al alivio de la pobreza.

El tercer sector es una de las principales áreas de actividad de la Fundación. Ponemos al servicio de instituciones del tercer sector y emprendedores nuestro conocimiento de las finanzas para ayudarles a progresar.

Más información: <https://fundacionafi.org/>

Inversiones por el clima: el vehículo

ISIN	Clase R (Acumulación) – ES0142537051 Clase I (Acumulación) – ES0142537044
Fecha de lanzamiento	Febrero de 2024
Comisiones	Gestión: Clase R – 0,90% Clase I – 0,60% Depósito: 0,085%
Categoría	Renta Fija Euro
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
Depositario	Caceis Bank Spain S.A.
Producto Sostenible - SFDR	Artículo. 9 – 80% de inversión con Objetivo Sostenible



Estrategia de inversión

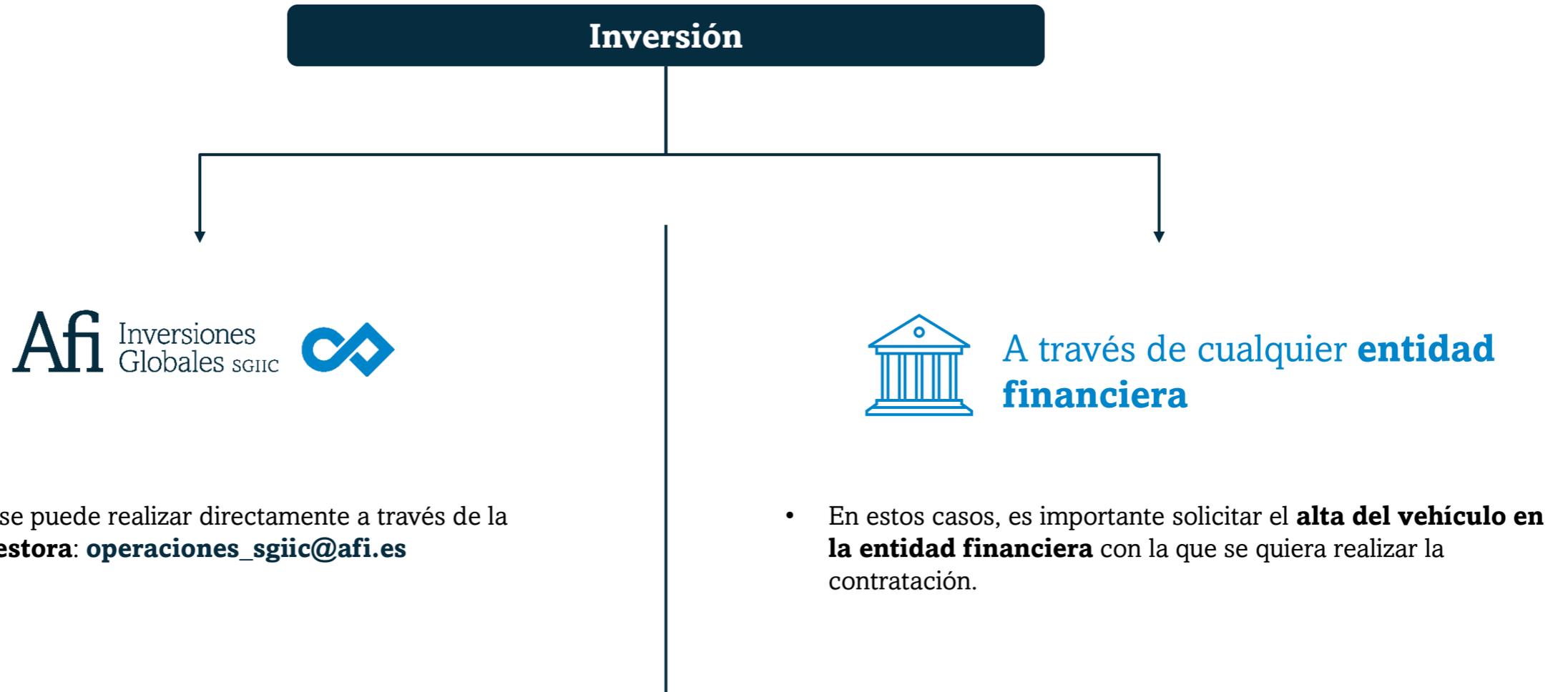
Se trata de un vehículo de **renta fija euro** que, a través de sus inversiones, busca contribuir a varios **objetivos sostenibles**, priorizando la lucha climática:



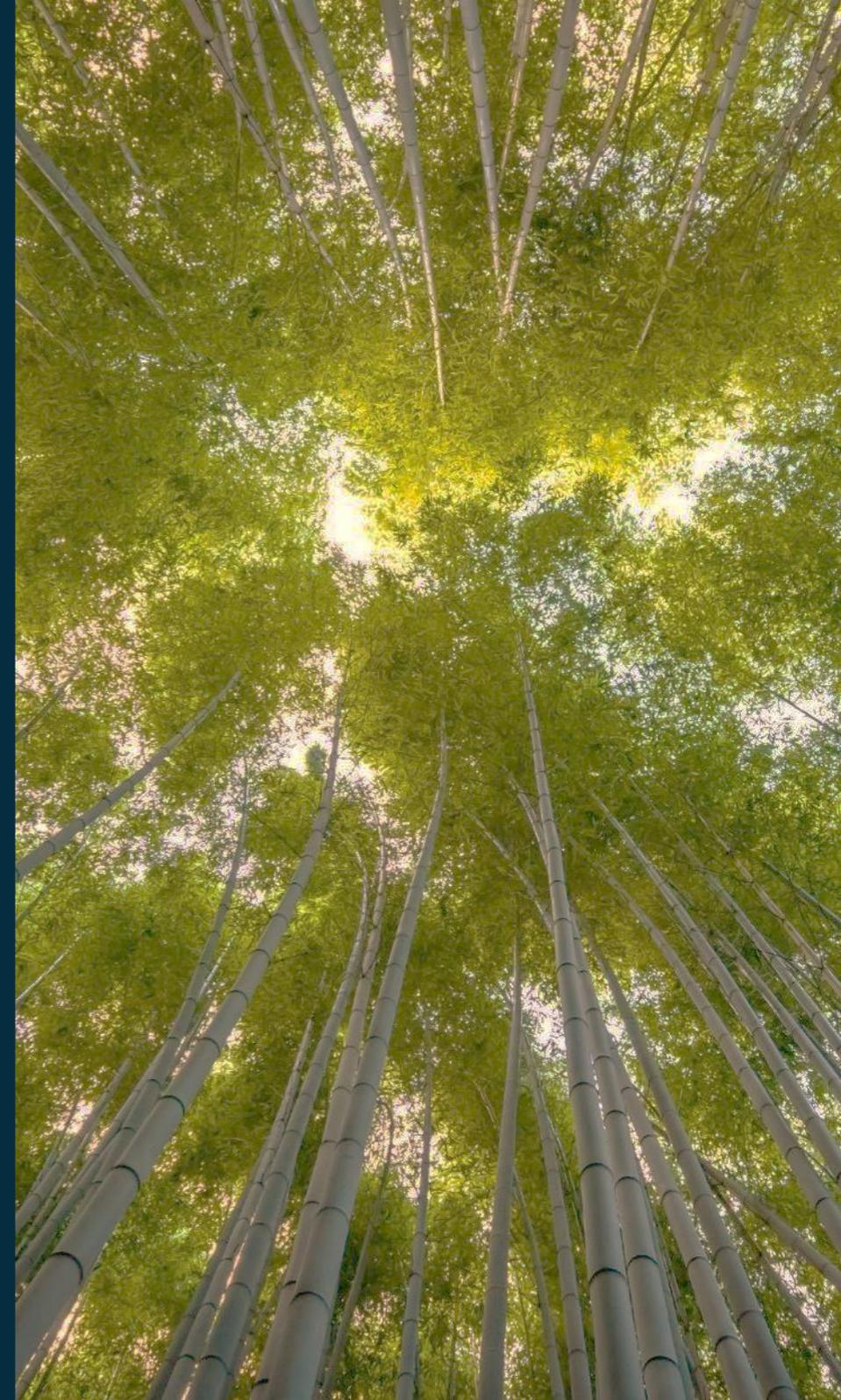
Instrumento financiero	Bonos
Tipología de emisor	Deuda Pública y Renta Fija Privada
Geografía	Países OCDE
Calificación crediticia	>BBB- (Grado de Inversión)
Grado de prelación	Senior
Duración media del fondo	Entre 2 y 4 años
Divisa	100% EUR

Inversiones por el clima: ¿cómo hacerte partícipe?

Existen **dos alternativas para poder realizar la inversión** en Inversiones por el Clima:



2. La estrategia



Un doble enfoque de inversión

Inversiones por el Clima persigue la **consecución de una serie de objetivos medioambientales**. Para alcanzarlos, el **vehículo puede invertir en los siguientes tipos de activos:**

Bonos verdes

Universo de Inversión:
mercado de bonos verdes y SLB

1 Alineación con los **objetivos perseguidos:**

A través de la especificación de los **objetivos definidos en el marco de financiación de la emisión**



2 Alineación con los **principios de ICMA** y verificación por un tercero (SPO):



3 Cumplimiento del **principio de DNSH** y **salvaguardas mínimas de gobernanza**.

Bonos de emisores verdes

Universo de Inversión:
Emisores, es decir, empresas cuya actividad contribuya a la lucha climática

Alineación con los **objetivos perseguidos:** **1**

A través de los **servicios y productos desarrollados por la empresa emisora** (contribución vía actividad)

Modelo Afi
Comportamiento climático



Análisis de su **performance climático** **2**

- ✓ Estrategia de descarbonización
- ✓ Objetivos alineados con la ciencia (SBTi)
- ✓ Otros objetivos climáticos

Cumplimiento del **principio de DNSH** y **salvaguardas mínimas de gobernanza**. **3**

2. La estrategia

Los bonos verdes, deuda para financiar proyectos con impacto ambiental positivo

¿Qué son?

- Son un tipo de **deuda emitida por entidades públicas y/o privadas**, cuyos fondos se utilizan, en su totalidad, para **financiar proyectos que contribuyen de manera positiva al medioambiente**.
- Los **tipos de proyectos que pueden financiar estos bonos se establecen con anterioridad**, permitiendo así conocer los principales objetivos medioambientales perseguidos.
- Los emisores publican **información recurrentemente sobre los proyectos financiados** y cómo gracias a ellos se ha logrado un **impacto ambiental positivo**.
- Los **Principios de Bonos Verdes de ICMA** (International Capital Market Association) son la referencia a nivel internacional para identificar este tipo de instrumentos.

Principios de Bonos Verdes de ICMA

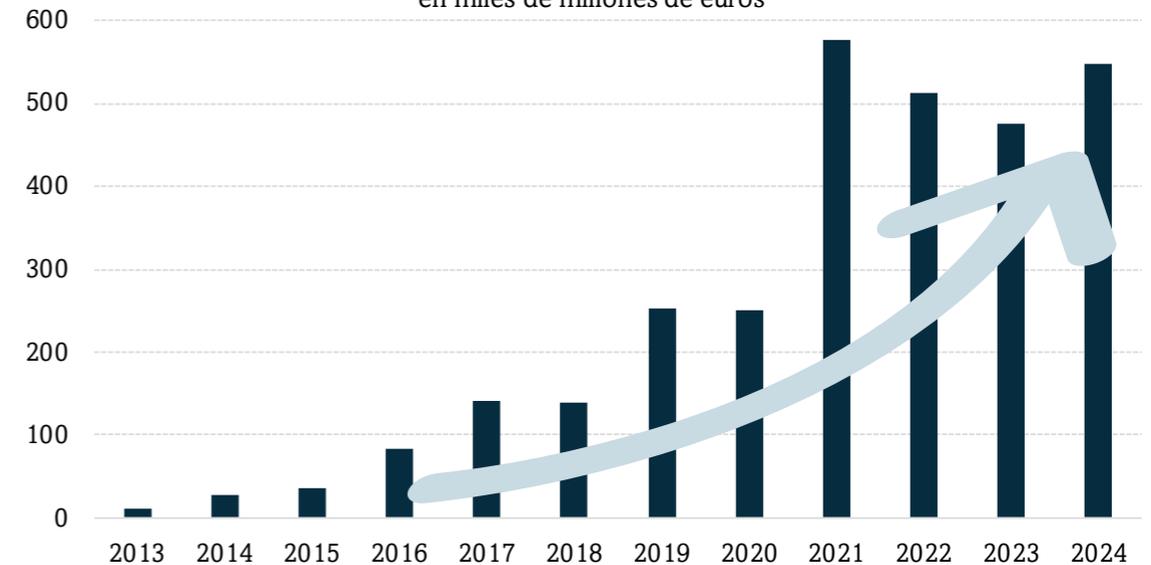


- | | |
|---------------------------------------|--|
| 1 Uso de los Fondos | 2 Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos |
| 3 Gestión de los Fondos | 4 Informes |

Mercado en crecimiento, que combina retorno financiero y lucha contra el cambio climático

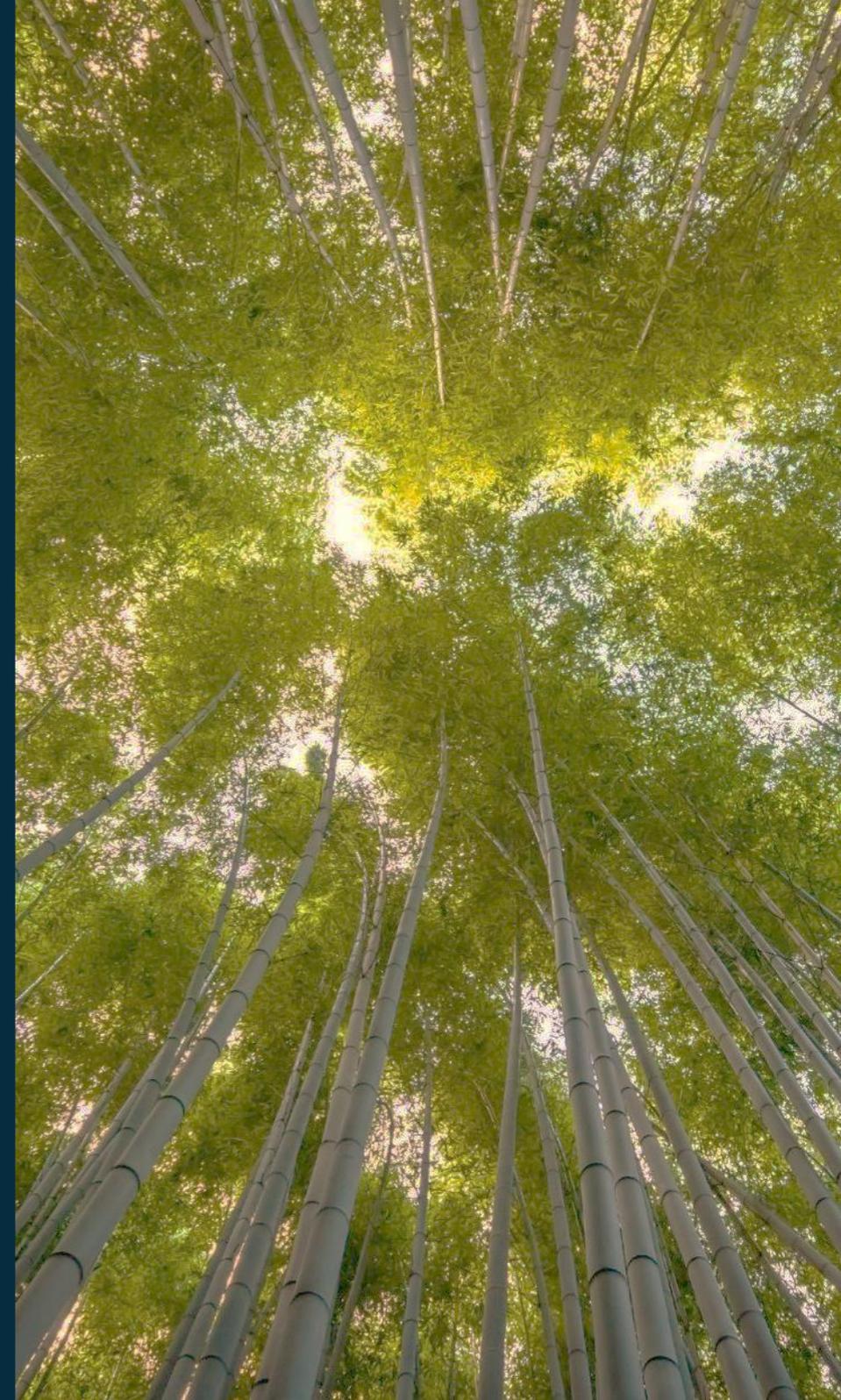
- El mercado de bonos verdes es un mercado al alza que ofrece de manera accesible contribuir a la financiación de proyectos con un impacto medioambiental y climático positivo.

Volumen emitido de bonos verdes,
en miles de millones de euros



Fuente: Eikon, Afi

3. El proceso de inversión



3. El proceso de inversión

Un proceso de inversión que combina el rigor financiero y la búsqueda de objetivos climáticos



1.

Universo de inversión

- Exclusiones sectoriales y por controversias
- Emisiones sostenibles verdes
- Bonos de emisores que contribuyan a la lucha climática

2.

Visión macro y de mercado

- Análisis y *research* económico
- Análisis del mercado de crédito
- Análisis del mercado de bonos verdes

3.

Posicionamiento y construcción de la cartera

- Visión *top-down* y *bottom-up*
- Posicionamiento en crédito y tipos de interés
- Contribución a los objetivos sostenibles
- Selección de emisiones

4.

Gestión y seguimiento

- Seguimiento financiero:
 - Evolución del comportamiento financiero
 - Gestión del riesgo de la cartera
- Seguimiento de sostenibilidad:
 - Análisis de los proyectos financiados
 - Contribución climática de los emisores

3. El proceso de inversión

Universo de inversión

Definición del universo de inversión:

- **Exclusiones sectoriales y por controversias**
- Emisiones sostenibles verdes
- Bonos de emisores que contribuyan a la lucha climática

Del universo de inversión inicial, formado por **emisiones de renta fija**, denominadas en **Euro** y principalmente de **países de la OCDE**, se realizan **exclusiones sectoriales** y de aquellos emisores que presenten **controversias significativas**.

Exclusiones sectoriales



Sin exposición a compañías cuya actividad tenga relación con **armamento controvertido**



Sin exposición a compañías cuyos beneficios provengan de actividades relacionadas con la **producción de tabaco**



Sin exposición a compañías cuyos beneficios provengan en más de un **15% de actividades relacionadas con el juego**



Sin exposición a compañías cuyos beneficios provengan en más de un **15% de actividades relacionadas con el alcohol**

Exclusiones por controversias

- Se excluyen del universo de inversión aquellos emisores que **presenten controversias significativas** que impidan la consecución de los objetivos sostenibles que persigue el fondo.
- También, se excluyen del universo de inversión, aquellos emisores que no estén alineados con las **directrices de la OCDE** o los principios de **Pacto Mundial y los Derechos Humanos**.

Universo de inversión

Definición del universo de inversión:

- Exclusiones sectoriales y por controversias
- **Emisiones sostenibles verdes**
- Bonos de emisores que contribuyan a la lucha climática

Para definir el universo invertible se sigue un **doble enfoque**: i) selección de emisiones sostenibles verdes y ii) selección de bonos de emisores cuya actividad contribuya a la lucha climática.

i) Emisiones verdes

1 Los **objetivos de sostenibilidad** del **marco de financiación** han de estar alineados con los objetivos medioambientales perseguidos por la cartera.



2 Alineación con los **principios de ICMA** y verificación por un tercero (SPO):

1. Verificación por un tercero de la alineación del marco de financiación con los principios de ICMA
2. *Reporting* periódico que permita identificar y dar seguimiento al uso de los fondos



3 Cumplimiento del **principio de DNSH** y **salvaguardas mínimas de gobernanza**.



3. El proceso de inversión

Universo de inversión

Definición del universo de inversión:

- Exclusiones sectoriales y por controversias
- Emisiones sostenibles verdes
- **Bonos de emisores que contribuyan a la lucha climática**

Para definir el universo invertible se sigue un **doble enfoque**: i) selección de emisiones sostenibles verdes y ii) selección de bonos de emisores cuya actividad contribuya a la lucha climática.

i) Emisores verdes

- 1** Inversión en **deuda de empresas** cuya **actividad** tiene una mayor incidencia sobre el **cambio climático** y, por tanto, permite una mitigación del mismo o que ofrezcan **soluciones alineadas con el cambio climático**, en cualquier sector, o que adapten sus actividades para **mitigar o limitar su impacto ambiental negativo**.

Temáticas y Subtemáticas ambientales

Energía

- Energía limpia (*clean tech*)
- Energías Renovables
- Eficiencia energética

Cambio Climático

- Eficiencia de los RRNN
- Agricultura sostenible
- Cuidado de los océanos

Ciudades Sostenibles

- *Smart Cities*
- Infraestructuras Renovables
- Movilidad

Agua

- Tratamiento y gestión del agua
- Distribución del agua
- Tecnología relacionada con el agua



3. El proceso de inversión

Universo de inversión

Definición del universo de inversión:

- Exclusiones sectoriales y por controversias
- Emisiones sostenibles verdes
- **Bonos de emisores que contribuyan a la lucha climática**

Para definir el universo invertible se sigue un **doble enfoque**: i) selección de emisiones sostenibles verdes y ii) selección de bonos de emisores cuya actividad contribuya a la lucha climática.

i) Emisores verdes

2

Comportamiento climático

1. Su **gestión de riesgos relacionados con el clima** debe mostrar un buen comportamiento
2. Su **estrategia de sostenibilidad** debe estar alineada con los objetivos climáticos que persigue el fondo

Contribución vía comportamiento climático

Gestión climática empresarial

¿Cuenta el emisor con una política medioambiental?

¿Cuenta el emisor con un objetivo de reducción de emisiones?

¿Parte de la retribución variable de los directivos está ligada a cuestiones ESG?

¿Lleva a cabo el emisor algún tipo de reporte climático específico (TCFD, CDP...)?

¿Reporta el emisor su proceso de identificación y evaluación de los riesgos relacionados con el clima?

¿Considera el emisor que el cambio climático puede representar riesgos y/o oportunidades comerciales?

Senda de descarbonización

¿Se ha propuesto el emisor un objetivo de descarbonización?

¿Los objetivos de descarbonización están validados por SBTi?

¿Cuenta el emisor con un objetivo Net Zero?

¿Se encuentra este validado por SBTi?

¿Se encuentra la compañía reduciendo sus emisiones en los últimos tres años?

Indicador de comportamiento climático



+

3

Cumplimiento del **principio de DNSH** y **salvaguardas mínimas de gobernanza**.

3. El proceso de inversión

🔍 Visión macro y de mercado

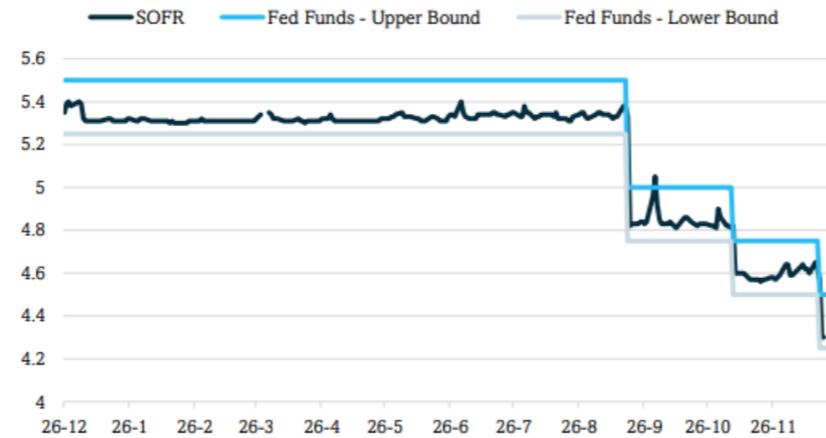
- **Análisis del mercado de crédito**

- Análisis del mercado de bonos verdes

- **Análisis de la situación del mercado de renta fija**

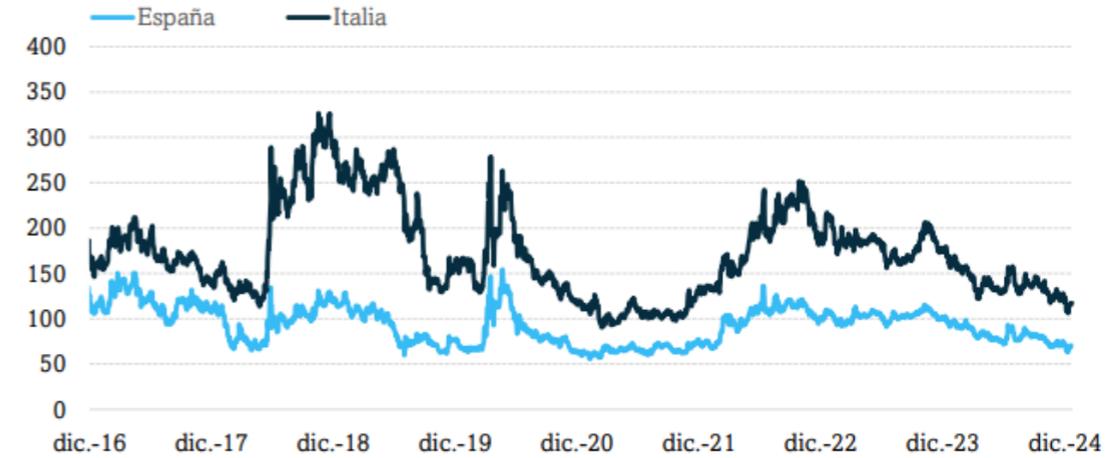
- Emisiones de deuda
- Tipos de interés
- Curvas de tipos de interés
- Diferenciales de crédito

Evolución de rangos del Fed Funds y SOFR (%)



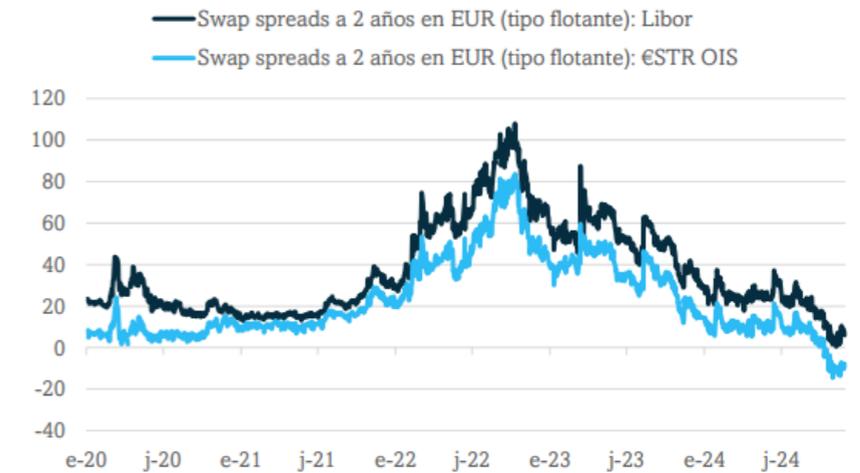
Fuente: Afi, INE

Spread soberano a 10 años frente a Alemania: España e Italia (pp)



Fuente: Afi, Bloomberg

Evolución de swap spreads a 2 años en EUR, basados en Libor y €STR (pb)



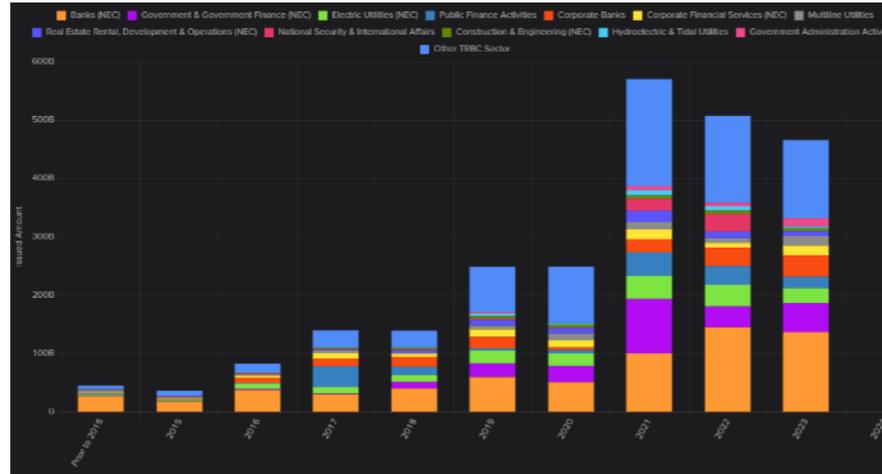
Fuente: Afi a partir de datos del BIS

3. El proceso de inversión

🔍 Visión macro y de mercado

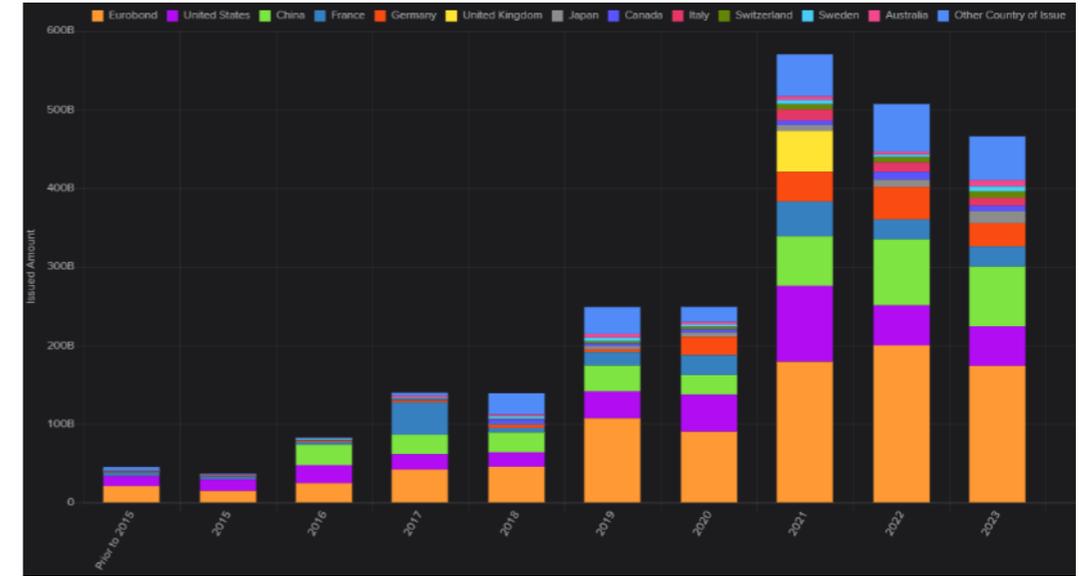
- *Análisis y research* económico
- **Análisis del mercado de bonos verdes**
- Nuevas emisiones a mercado
- Evolución y crecimiento del mercado a nivel país y a nivel sector
- Actualización de los marcos de financiación
- Reporting periódicos

Volumen de emisiones verdes por sector



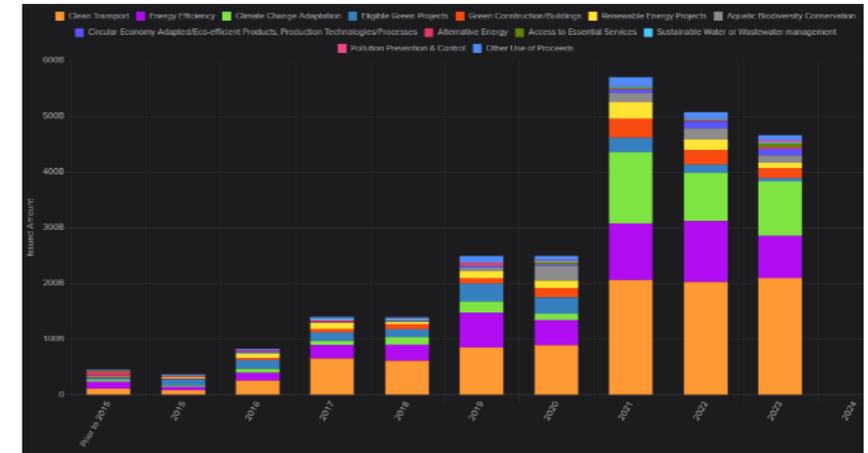
Fuente: Eikon, Afi

Volumen de emisiones verdes por emisor



Fuente: Eikon, Afi

Volumen de emisiones verdes por uso de los fondos



Fuente: Eikon, Afi

3. El proceso de inversión

Posicionamiento y construcción de la cartera

- Visión *top-down* y *bottom-up*
- Posicionamiento en crédito y tipos de interés
- Contribución a los objetivos sostenibles
- Selección de emisiones



Top-down

- ✓ Análisis macroeconómico
- ✓ Fundamentales del mercado de crédito
- ✓ Selección de países y sectores
- ✓ Selección de emisiones individuales



Bottom-up

- ✓ Identificación de factores de crecimiento y emisores con ventajas competitivas
- ✓ Conocimiento del emisor y de la industria en la que desarrolla su actividad
- ✓ Evaluación de riesgos (estructura de capital, precio, crédito, liquidez...)



Estrategia en crédito y tipos de interés



Contribución a los objetivos climáticos

3. El proceso de inversión

Gestión y seguimiento

- Seguimiento financiero:
 - Evolución del comportamiento financiero
 - Gestión del riesgo de la cartera
- Seguimiento de sostenibilidad:
 - Análisis de los proyectos financiados
 - Contribución climática de los emisores

Seguimiento financiero

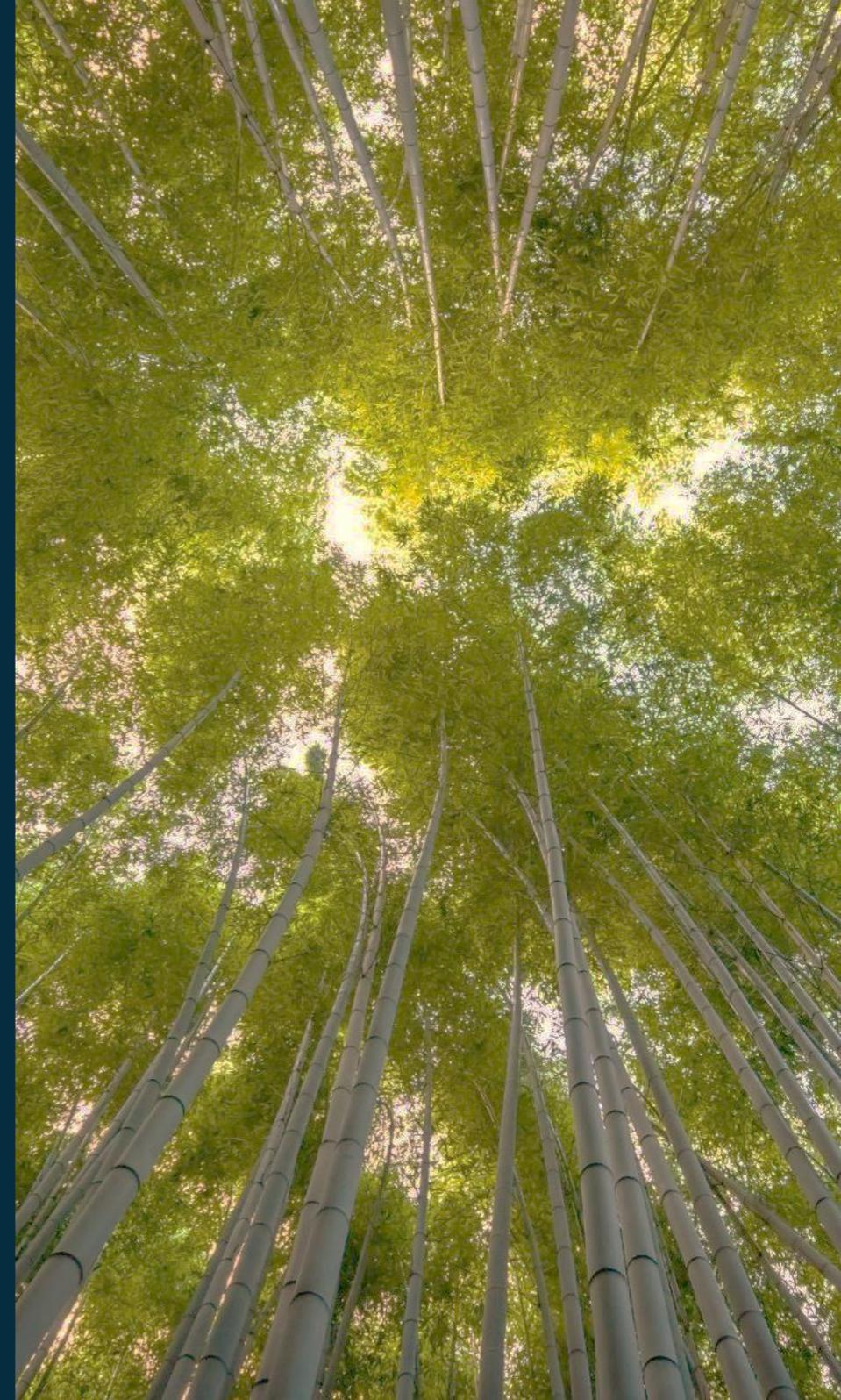
- **Contribución de los valores** al comportamiento del fondo
- **Gestión activa de la cartera:** duración, riesgo de crédito, etc.

Control de riesgos financieros y ASG

Seguimiento de sostenibilidad

- Seguimiento del **uso de los fondos** de los **proyectos financiados**
- Evaluación de la **contribución climática** de los emisores
- **Identificación y medición de indicadores de impacto**

4. La cartera

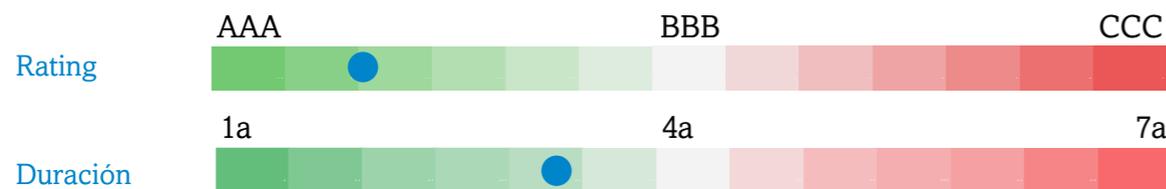


4. La cartera

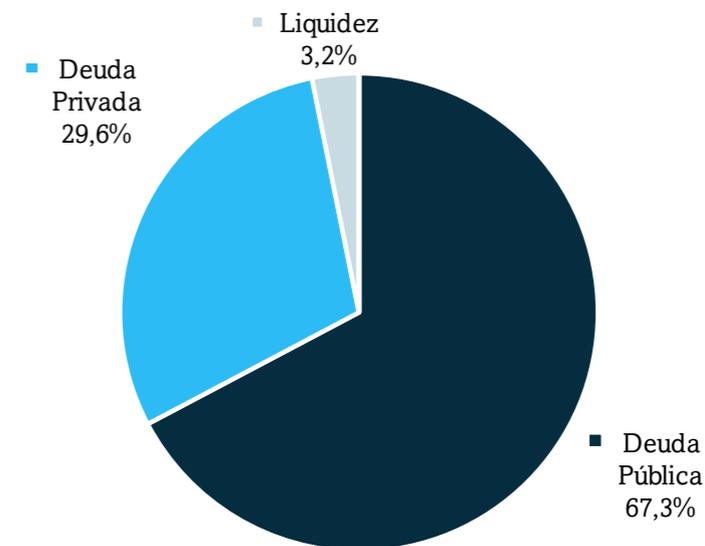
Inversiones por el Clima de un vistazo

Posicionamiento de la cartera

Emisor	Peso %	TIR	Duración	Rating	País	Sector	Bono	Sost.	Rating ASG	Divisa
1	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT EPIC	4,82%	2,12	0,09	AA-	Francia	Financiero	Verde	B+	EUR
2	RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU	4,55%	2,44	2,74	A-	España	Utilities	Verde	B+	EUR
3	ITALY, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	4,14%	2,92	5,24	A	Italia	Soberano	Verde	B+	EUR
4	HESSEN, STATE OF	3,39%	2,85	6,82	AA+	Alemania	Soberano	Verde	A-	EUR
5	EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA SA	5,10%	2,88	2,98	BBB	España	Industria	Verde	A	EUR
6	KFW	4,73%	2,09	0,98	AAA	Alemania	Financiero	Verde	B	EUR
7	EUROPEAN INVESTMENT BANK	4,13%	2,18	2,08	AAA	Luxemburgo	Financiero	Verde	B+	EUR
8	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	4,99%	2,65	2,13	BBB+	Países Bajos	C.Defensivo	Verde	B	EUR
9	SSE PLC	4,85%	2,80	3,35	BBB+	Reino Unido	Utilities	Verde	B+	EUR
10	BELGIUM, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	6,01%	2,93	7,13	AA+	Bélgica	Soberano	Verde	B+	EUR
11	GERMANY, FEDERAL REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	6,72%	2,01	0,03	AAA	Alemania	Soberano	Verde	A-	EUR
12	SFIL SA	4,44%	2,60	3,07	AA	Francia	Financiero	Verde	B+	EUR
13	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL	3,52%	2,19	1,96	BBB+	España	Financiero	Verde	B-	EUR
14	ACCIONA ENERGIA FINANCIACION FILIALES SA	5,02%	3,13	3,89	BBB-	España	Industria	Verde	B-	EUR
15	NORDIC INVESTMENT BANK	3,58%	2,45	3,34	AAA	Finlandia	Financiero	Verde	B+	EUR
16	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	4,52%	2,53	3,77	AAA	Suecia	Financiero	Verde	B+	EUR
17	KUNTARAOITUS OYJ	4,37%	2,49	3,84	AA+	Finlandia	Soberano	Verde	B+	EUR
18	ADIF HIGH SPEED	4,34%	2,92	4,40	BBB	España	Industria	Verde	B+	EUR
19	AP MOELLER - MAERSK A/S	5,06%	3,22	5,36	BBB+	Dinamarca	Industria	Verde	B	EUR
20	AUSTRIA, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	3,47%	2,30	3,40	AA+	Austria	Soberano	Verde	A-	EUR
21	MADRID, COMMUNITY OF	5,09%	2,42	2,83	A-	España	Soberano	Verde	B+	EUR
Cartera		96,84%								
Liquidez y garantías		3,16%								
Fondo		100,00%	2,50	3,14	A+				B+	



Distribución por tipo de activo



Principales características de la cartera

Características del vehículo 30/09/2025

TIR	2,50%
Duración Modificada	3,14
Rating Medio	A+
Rating ESG	B+
Número de bonos	21
% Bonos Verdes	100,0%
Patrimonio	2,08 M €

Datos a 30/09/2025



4. La cartera

Inversiones por el Clima de un vistazo

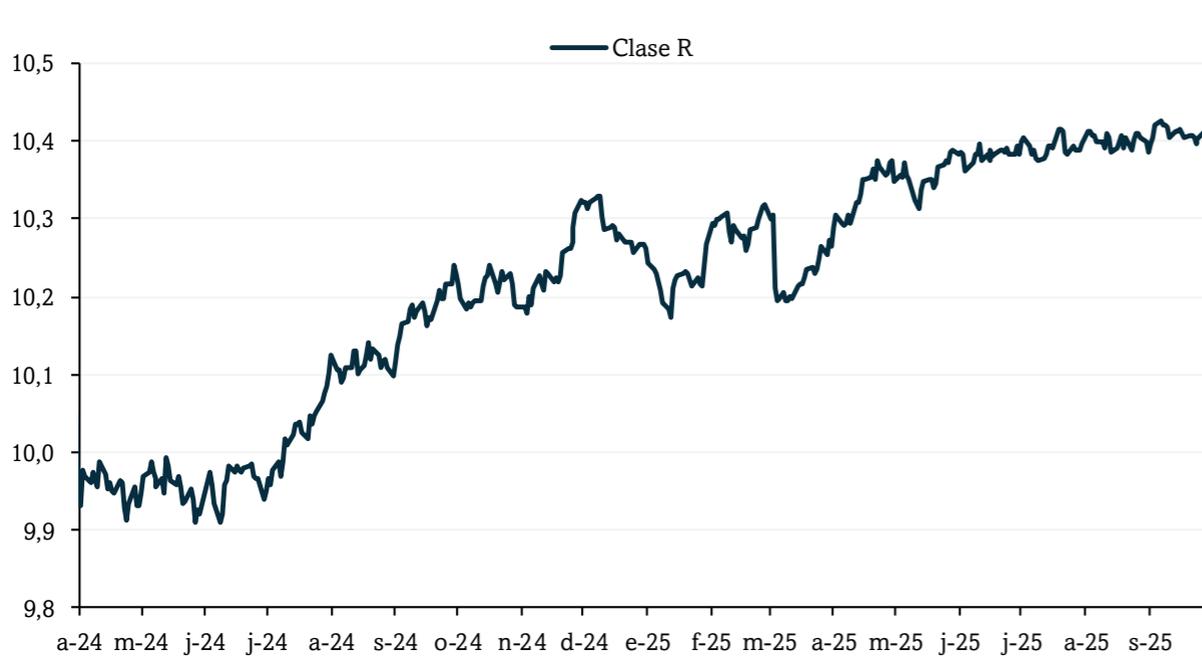
Evolución financiera

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año
2025	Clase R	0,00%	0,48%	-0,61%	1,16%	0,14%	-0,04%	0,04%	0,15%	0,08%				1,41%
	Clase I	0,03%	0,51%	-0,58%	1,18%	0,16%	-0,01%	0,07%	0,17%	0,11%				1,64%
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%

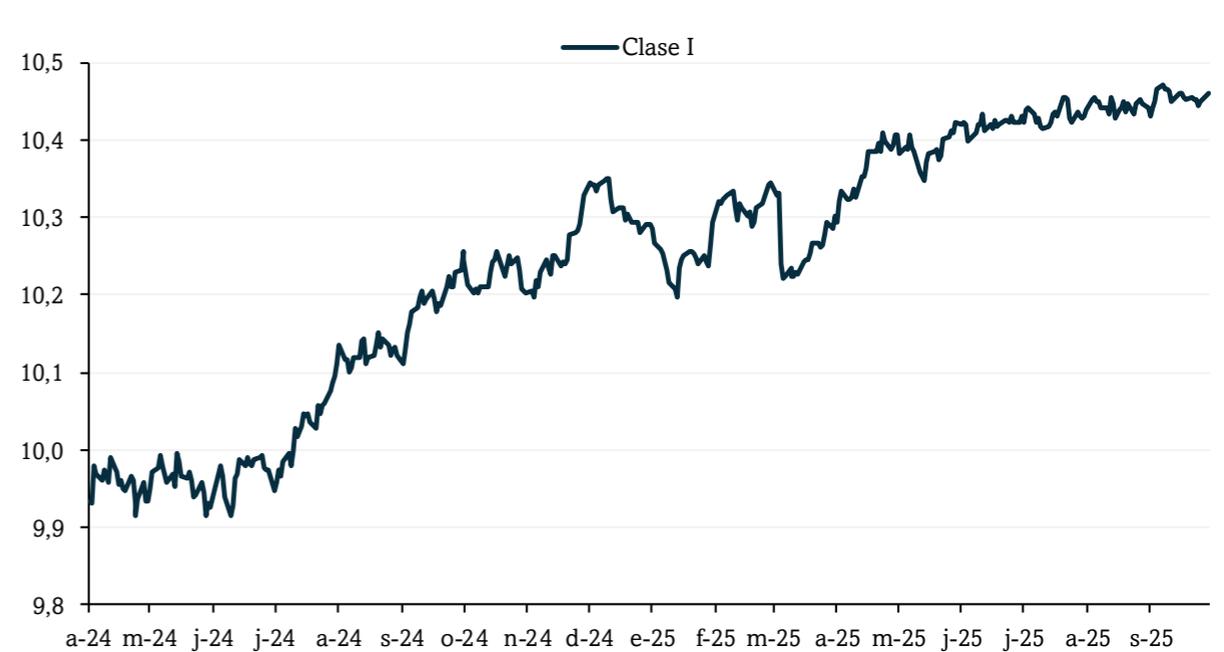
* La tabla de rentabilidades del año 2024 hace referencia a las rentabilidades desde la fecha de inicio común de ambas clases el día 02/04/2024.

Datos a 30/09/2025

Evolución clase R



Evolución clase I



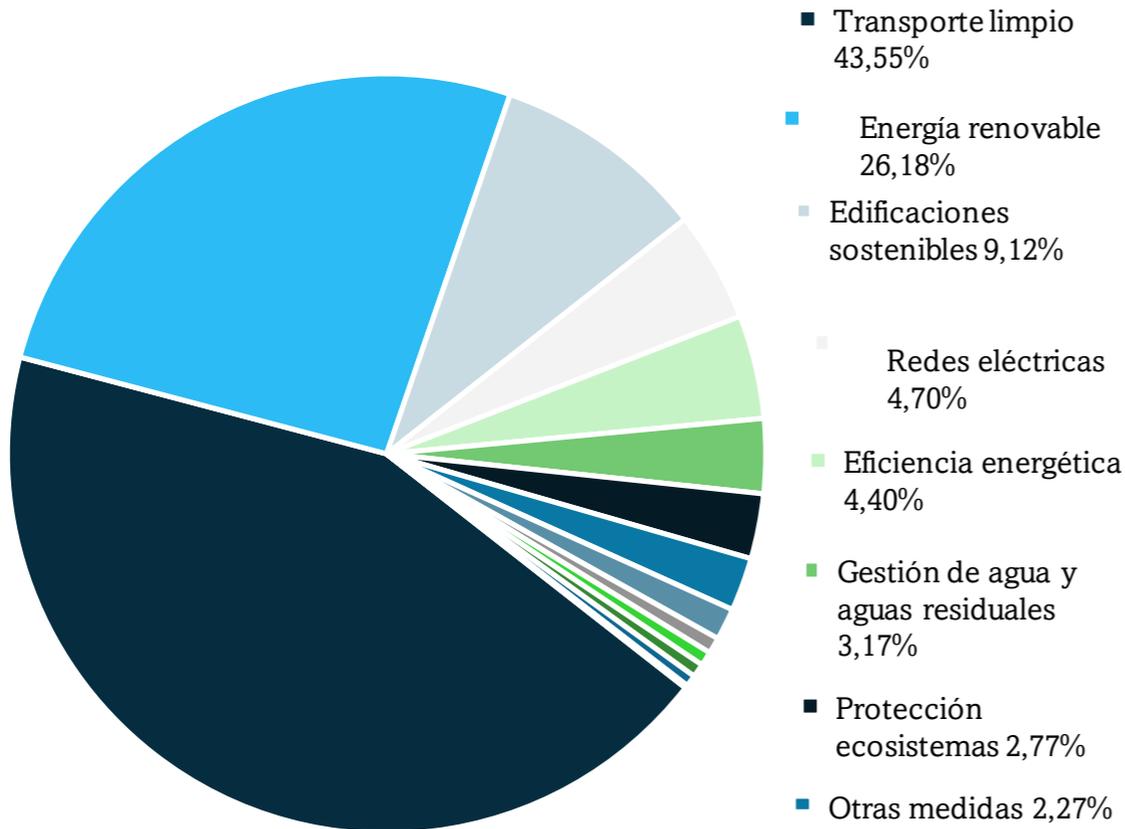
Datos a 30/09/2025



Inversiones por el Clima de un vistazo

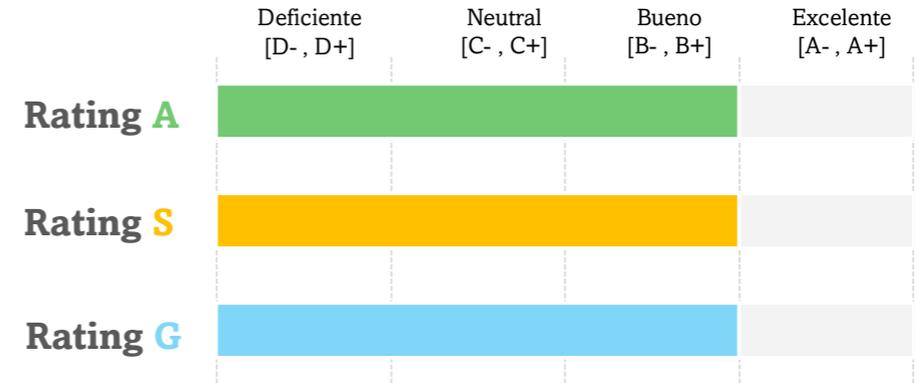
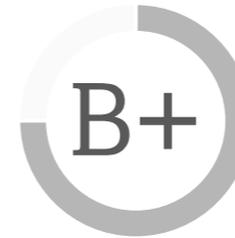
Información de sostenibilidad

Distribución por categoría de proyectos financiados



Rating ASG medio y por pilares

Rating **ASG⁺**



Indicadores de impacto

Emisiones de CO2 evitadas (tn)	1.685,47	Ahorro de energía (MW/h)	37,54
Capacidad instalada de energía renovable	512,60	Residuos gestionados (tn)	12,63
Energía no contaminante producida (MW/h)	204,08	Agua potable producida (m3)	36.800,00

Datos a 30/09/2025

4. La cartera

Ejemplos de inversiones efectuadas

- La cartera está compuesta tanto por bonos de emisiones soberanos (gobiernos, supranacionales, agencias, etc.), como corporativos (con una elevada diversificación sectorial. La calidad crediticia media de la cartera será elevada, y siempre en el tramo grado de inversión. A continuación, se muestran **tres de las inversiones efectuadas hasta la fecha:**

Ejemplo de emisión verde: bono verde del Gobierno de Austria (1/3)

Detalle de la emisión

ISIN	AT0000A33SH3
Emisor	Republic of Austria
Fecha de emisión	25/04/2023
Tipo	Deuda Pública
TIR	2,7
Duración	4,7
Plazo	5,2
Cupón	2,9
Rating	AA+
Vencimiento	23/05/2029
Seniority	Sr Unsecured
País	Austria
Sector	Soberano

Fecha de análisis: 13/02/2024

Principales impactos en la sostenibilidad

Marco de financiación

Second Party Opinion

ISS-oekom 2022 4,4/5

Verificación reporte de impacto

ISS-oekom 2023

Fondos asignados a proyectos elegibles: **Pendiente**

Objetivos	Categorías
Mitigación cambio climático	✓ - Transporte limpio – Energía renovable - Eficiencia energética
Adaptación al cambio climático	✓ Adaptación al cambio climático
Uso sostenible y protección de recursos hídricos y marítimos	✓ Gestión y gasto de agua
Transición hacia economía circular	✗ -
Prevención y control contaminación	✓ Prevención y control de contaminación
Protección y restauración de biodiversidad y ecosistemas	✓ - Gestión sostenible de recursos naturales y uso de la tierra – Biodiversidad terrestre y acuática

ODS

6

AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO

7

ENERGÍA SOSTENIBLE Y NO CONTAMINANTE

9

INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA

11

CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES

12

PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES

13

ACCIÓN POR EL CLIMA

14

VIDA SUBMARINA

15

VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES

4. La cartera

Ejemplos de inversiones efectuadas

- La cartera está compuesta tanto por bonos de emisiones soberanos (gobiernos, supranacionales, agencias, etc.), como corporativos (con una elevada diversificación sectorial. La calidad crediticia media de la cartera será elevada, y siempre en el tramo grado de inversión. A continuación, se muestran **tres de las inversiones efectuadas hasta la fecha:**

Ejemplo de emisión verde: bono verde del Gobierno de Austria (2/3)



Indicadores de impacto



Ahorro de emisiones CO2:
634.837 toneladas al año



Ahorro de energía:
232.001 MWh al año

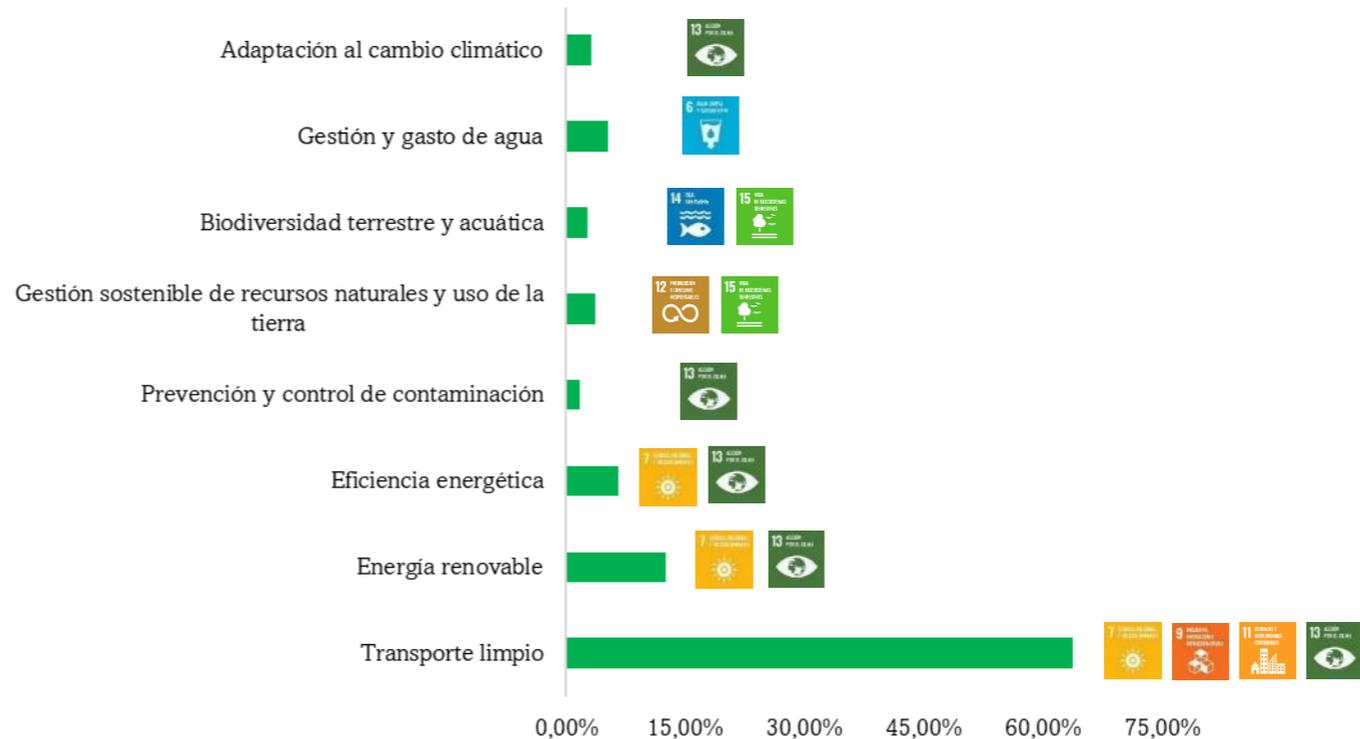


Generación de energía renovable:
2.152.154 MWh al año

Fuente: Republic of Austria



Uso de los fondos - categorías



Fuente: Republic of Austria, Afi

4. La cartera

Ejemplos de inversiones efectuadas

- La cartera está compuesta tanto por bonos de emisiones soberanos (gobiernos, supranacionales, agencias, etc.), como corporativos (con una elevada diversificación sectorial. La calidad crediticia media de la cartera será elevada, y siempre en el tramo grado de inversión. A continuación, se muestran **tres de las inversiones efectuadas hasta la fecha**:

Ejemplo de emisión verde: bono verde del Gobierno de Austria (3/3)



“Underground Sun Storage 2030” – Almacenamiento de hidrógeno

Se trata de la primera instalación de **almacenamiento de hidrógeno** en un depósito poroso subterráneo, estableciendo nuevos estándares internacionales.

El funcionamiento de esta planta consiste en la **transformación de la energía solar en hidrógeno verde** a través de la electrólisis del agua y se almacena en un depósito subterráneo de gas natural en Gampern, Austria.

La fuente de energía solar se proporciona a través del excedente energético de 1.000 sistemas fotovoltaicos de hogares en época estival, cuando se almacena. En invierno el almacenamiento comienza a distribuir la energía verde en forma de electricidad y calefacción.



**Inaugurado en
abril de 2023**

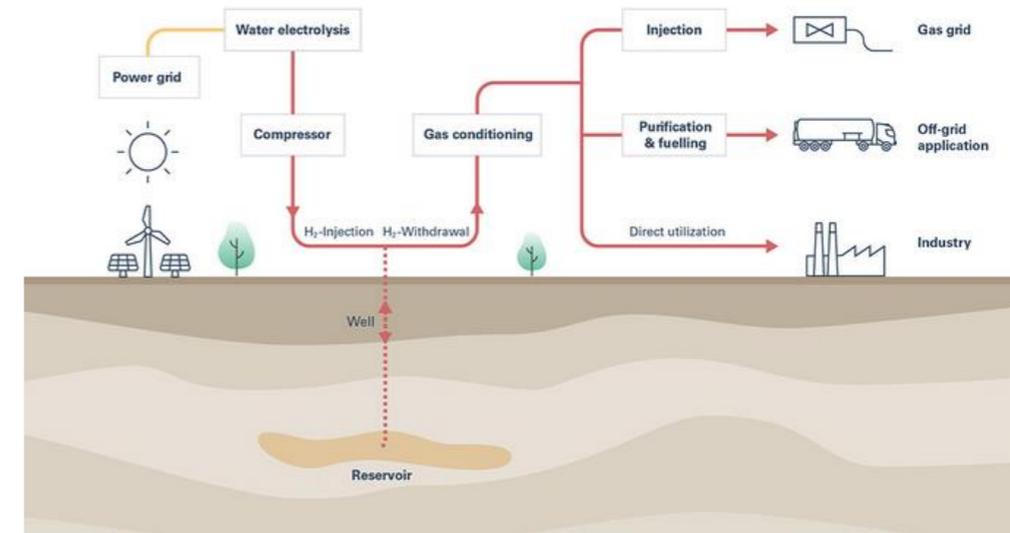
Fuente: RAG Austria



**Capacidad de suministro de
4,2 millones de kWh al año**

Mitigación al cambio climático

- Eficiencia energética
- Energía renovable



4. La cartera

Ejemplos de inversiones efectuadas

- La cartera está compuesta tanto por bonos de emisiones soberanos (gobiernos, supranacionales, agencias, etc.), como corporativos (con una elevada diversificación sectorial. La calidad crediticia media de la cartera será elevada, y siempre en el tramo grado de inversión. A continuación, se muestran **tres de las inversiones efectuadas hasta la fecha:**

Ejemplo de emisión verde: bono verde de la Comunidad de Madrid (1/3)

Detalle de la emisión

ISIN	ES00001010L6
Emisor	Comunidad de Madrid
Fecha de emisión	29/06/2023
Tipo	Deuda Pública
TIR	2,93
Duración	4,2
Plazo	4,6
Cupón	3,4
Rating	BBB+
Vencimiento	31/10/2028
Seniority	Sr Unsecured
País	España
Sector	Soberano

Fecha de análisis: 13/02/2024

Principales impactos en la sostenibilidad

Marco de financiación

Second Party Opinion

2020

Verificación reporte de impacto

2023

Fondos asignados a proyectos elegibles: Pendiente

Objetivos		Categorías	ODS
Mitigación cambio climático	✓	Transporte limpio	
Adaptación al cambio climático	✗		
Uso sostenible y protección de recursos hídricos y marítimos	✗		
Transición hacia economía circular	✗		
Prevención y control contaminación	✓	Manejo de residuos	
Protección y restauración de biodiversidad y ecosistemas	✓	Protección de ecosistemas	

4. La cartera

Ejemplos de inversiones efectuadas

- La cartera está compuesta tanto por bonos de emisiones soberanos (gobiernos, supranacionales, agencias, etc.), como corporativos (con una elevada diversificación sectorial. La calidad crediticia media de la cartera será elevada, y siempre en el tramo grado de inversión. A continuación, se muestran **tres de las inversiones efectuadas hasta la fecha:**

Ejemplo de emisión verde: bono verde de la Comunidad de Madrid (2/3)



Indicadores de impacto



Ahorro de emisiones CO2:
302.985 toneladas



Vehículos subvencionados:
4.898 vehículos



Residuos manejados:
734.560 toneladas

Fuente: Comunidad de Madrid, Afi



Uso de los fondos - categorías



Fuente: Comunidad de Madrid, Afi

4. La cartera

Ejemplos de inversiones efectuadas

- La cartera está compuesta tanto por bonos de emisiones soberanos (gobiernos, supranacionales, agencias, etc.), como corporativos (con una elevada diversificación sectorial. La calidad crediticia media de la cartera será elevada, y siempre en el tramo grado de inversión. A continuación, se muestran **tres de las inversiones efectuadas hasta la fecha**:

Ejemplo de emisión verde: bono verde de la Comunidad de Madrid (3/3)



Transporte público limpio – Movilidad urbana sostenible

La Comunidad de Madrid está involucrada en el proceso de **descarbonización de la Comunidad Autónoma**, es por ello que en 2023 invirtió **32 millones de euros** en la adquisición de 106 nuevos autobuses eléctricos.

Con ello, la Comunidad de Madrid cuenta con 265 autobuses eléctricos y 1.837 de gas natural (**100% utilizan combustibles limpios**). El objetivo es en 2025 contar con 539 autobuses eléctricos.

Los fondos recaudados también han sido invertidos en la red de metro, con el objetivo de reducir el consumo de energía y mejorar la ratio de eficiencia energética. En 2023, la red de metro de Madrid ha **reducido un 25% el consumo de energía** respecto a 2011. Además, se ha **aumentado la eficiencia energética por kilómetro en un 19%**.



Emisiones de CO2 evitadas
en 2023:
666.757 toneladas

Fuente: Comunidad de Madrid, Afi



Fuente: Comunidad de Madrid



Fuente: Comunidad de Madrid

4. La cartera

Ejemplos de inversiones efectuadas

- La cartera está compuesta tanto por bonos de emisiones soberanos (gobiernos, supranacionales, agencias, etc.), como corporativos (con una elevada diversificación sectorial. La calidad crediticia media de la cartera será elevada, y siempre en el tramo grado de inversión. A continuación, se muestran **tres de las inversiones efectuadas hasta la fecha**:

Ejemplo de emisión verde: bono verde del Gobierno de Alemania (1/3)

🔍
Detalle de la emisión

ISIN	DE0001030716
Emisor	Ministry of Finance Alemania
Fecha de emisión	10/06/2020
Tipo	Deuda Pública
TIR	2,82
Duración	1,6
Plazo	1,6
Cupón	0,0
Rating	AAA
Vencimiento	10/10/2025
Seniority	Unsecured
País	Alemania
Sector	Soberano

Federal Ministry
of Finance

Fecha de análisis: 13/02/2024

♻️

Principales impactos en la sostenibilidad

Marco de financiación

The
Green Bond
Principles

Second Party Opinion

5/5

2020

Verificación reporte de impacto

2020

Fondos asignados a proyectos elegibles: 100% 2020

Objetivos	Categorías
Mitigación cambio climático	<div style="display: flex; align-items: center;"> ✓ - Transporte limpio – Energía renovable – Otras medidas </div>
Adaptación al cambio climático	<div style="display: flex; align-items: center;"> ✗ </div>
Uso sostenible y protección de recursos hídricos y marítimos	<div style="display: flex; align-items: center;"> ✗ </div>
Transición hacia economía circular	<div style="display: flex; align-items: center;"> ✗ </div>
Prevención y control contaminación	<div style="display: flex; align-items: center;"> ✗ </div>
Protección y restauración de biodiversidad y ecosistemas	<div style="display: flex; align-items: center;"> ✓ Biodiversidad terrestre y acuática </div>

ODS

7
ENERGÍA ASESORABLE
Y ASESORABLE

9
INDUSTRIA,
INNOVACIÓN E
INFRAESTRUCTURA

11
CIUDADES Y
COMUNIDADES
SOSTENIBLES

12
PRODUCCIÓN
Y CONSUMO
RESPONSABLES

13
ACCIÓN
POR EL CLIMA

14
VIDA
ACUÁTICA

15
VIDA
DE ECOSISTEMAS
TERRESTRES

4. La cartera

Ejemplos de inversiones efectuadas

- La cartera está compuesta tanto por bonos de emisiones soberanos (gobiernos, supranacionales, agencias, etc.), como corporativos (con una elevada diversificación sectorial. La calidad crediticia media de la cartera será elevada, y siempre en el tramo grado de inversión. A continuación, se muestran **tres de las inversiones efectuadas hasta la fecha:**

Ejemplo de emisión verde: bono verde del Gobierno de Alemania (2/3)



Indicadores de impacto



Emisiones de CO2 evitadas al año:
1.249.565 toneladas

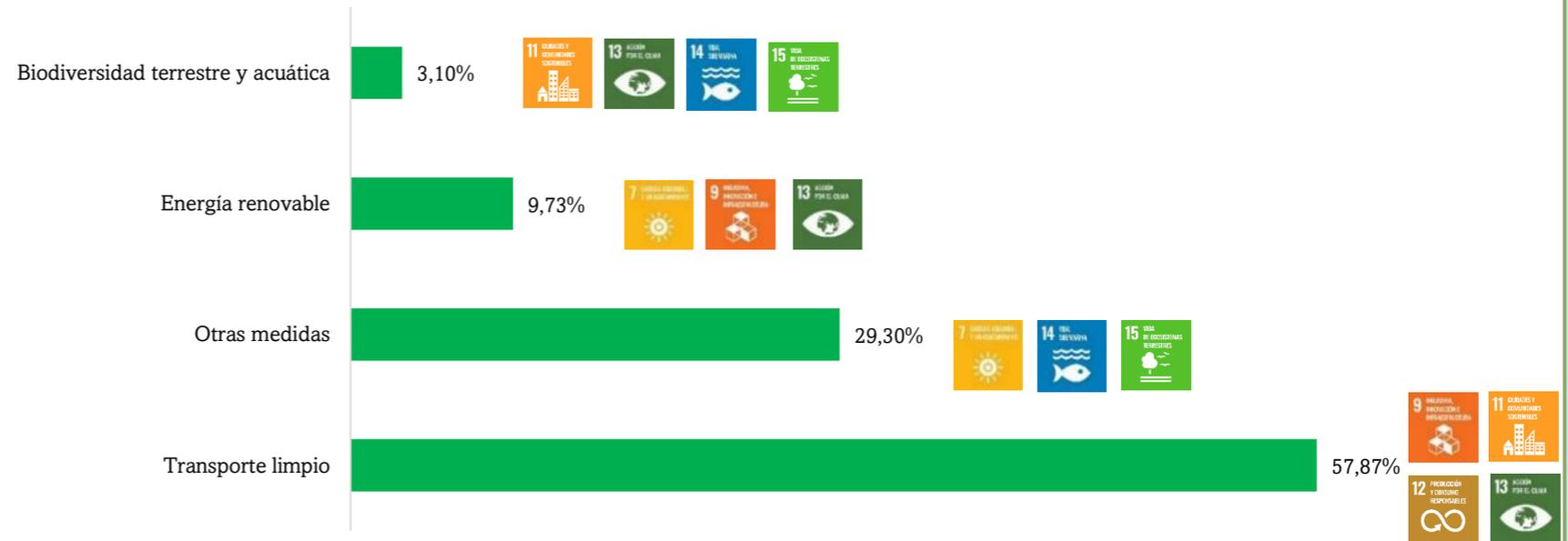


Reducción de emisiones de CO2:
726.956 toneladas

Fuente: Gobierno de Alemania, Afi



Uso de los fondos - categorías



Fuente: Gobierno de Alemania, Afi

4. La cartera

Ejemplos de inversiones efectuadas

- La cartera está compuesta tanto por bonos de emisiones soberanos (gobiernos, supranacionales, agencias, etc.), como corporativos (con una elevada diversificación sectorial. La calidad crediticia media de la cartera será elevada, y siempre en el tramo grado de inversión. A continuación, se muestran **tres de las inversiones efectuadas hasta la fecha**:

Ejemplo de emisión verde: bono verde del Gobierno de Alemania (3/3)



“BMWK” – Transporte limpio

El Ministerio de Economía y Protección del Clima (BMWK) lleva a cabo una serie de **programas para promover la electromovilidad**:

- ELBE:** Creación de **7.400 puntos de carga eléctricos en Hamburgo** en propiedades privadas, para que así, la carga de vehículos eléctricos se facilite a los vecinos de los residenciales en la ciudad. Estos puntos de carga estarán descentralizados y contarán con un sistema de carga inteligente entre ellos.
- Daten-Taken:** El objetivo es establecer puntos de carga en la ciudad de Dresden y fomentar la movilidad eléctrica en particulares. En total, el objetivo es **instalar 296 puntos de carga**. De esta manera, se pretende conseguir un equilibrio entre los distintos medios de transporte en la ciudad (particular, bicicleta y transporte público).
- LamA:** Instalación de **480 puntos de carga** distribuidos en 37 institutos Fraunhofer (investigación) en las ciudades de Stuttgart, Friburgo y Dresden. De esta manera, también se pretende que se lleven a cabo labores de I+D orientadas a la promoción y eficiencia de los puntos de carga eléctricos.
- ChargeBIG:** EL principal objetivo de este proyecto es desarrollar infraestructuras de carga en parkings con diversos pisos, y así, aprovechar las instalaciones actuales para ahorrar costes de instalación y hacer más eficiente la distribución de energía a coches eléctricos. El proyecto se lleva cabo en la ciudad de Stuttgart y da servicio a **100 plazas de parking**.

Fuente: Gobierno de Alemania, Afi



**189 beneficiarios
al año**



**2020 -
Actualidad**



**60 millones de euros
invertidos**



Fuente: BMWK (Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz)

4. La cartera

Ejemplos de posibles inversiones

- La cartera está compuesta tanto por bonos de emisiones soberanos (gobiernos, supranacionales, agencias, etc.), como corporativos (con una elevada diversificación sectorial. La calidad crediticia media de la cartera será elevada, y siempre en el tramo grado de inversión. A continuación, se muestra un **ejemplo de posible inversión a efectuar**:

Ejemplo de emisor verde: bono de Vestas (1/2)



Vestas es una compañía danesa que se dedica a la **fabricación, venta, instalación y mantenimiento de aerogeneradores**. Es una de las principales compañías en la industria de la energía eólica y juega un papel fundamental en el desarrollo de fuentes de **energía renovable**. La compañía fabrica turbinas que pueden ser instaladas en el mar o en superficies terrestres y cuenta con todos los servicios para operar en cualquier tipo de terreno y situación geográfica.

Además, la compañía se centra en la innovación y el desarrollo de tecnología que permita mejorar la eficiencia y la rentabilidad de la energía eólica, contribuyendo a un futuro más sostenible mediante la promoción de soluciones de energía renovable.



Detalle de la emisión

ISIN	XS2597973812
Emisor	Vestas Wind Systems
Fecha de emisión	15/03/2023
Tipo	RF Corp. IG
TIR	3,7
Duración	1,97
Plazo	2,2
Cupón	4,12
Rating	Baa2
Vencimiento	15/06/2026
Seniority	Sr Unsecured
Pais	Dinamarca
Sector	Energía

Fecha de análisis: 06/03/2024

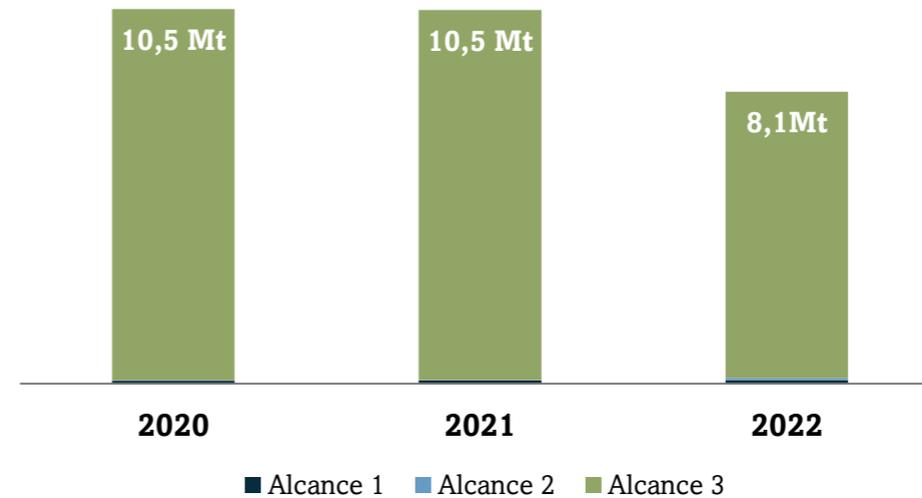


Principales impactos en la sostenibilidad

Temáticas ambientales



Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (tCO₂e)



ODS relacionados



Fuente: Eikon, Afi

4. La cartera

Ejemplos de posibles inversiones

- La cartera está compuesta tanto por bonos de emisiones soberanos (gobiernos, supranacionales, agencias, etc.), como corporativos (con una elevada diversificación sectorial. La calidad crediticia media de la cartera será elevada, y siempre en el tramo grado de inversión. A continuación, se muestra un **ejemplo de posible inversión a efectuar**:

Ejemplo de emisor verde: bono de Vestas (2/2)

Comportamiento climático



Gestión climática empresarial

¿Cuenta el emisor con una política medioambiental?	✓
¿Cuenta el emisor con un objetivo de reducción de emisiones?	✓
¿Parte de la retribución variable de los directivos está ligada a cuestiones ESG?	✓
¿Lleva a cabo el emisor algún tipo de reporte climático específico (TCFD, CDP...)?	✓
¿Reporta el emisor su proceso de identificación y evaluación de los riesgos relacionados con el clima?	✓
¿Considera el emisor que el cambio climático puede representar riesgos y/o oportunidades comerciales?	✓

Senda de descarbonización

¿Se ha propuesto el emisor un objetivo de descarbonización?	✓
¿Los objetivos de descarbonización están validados por SBTi?	✓
¿Cuenta el emisor con un objetivo Net Zero?	✓
¿Se encuentra este validado por SBTi?	✓
¿Se encuentra la compañía reduciendo sus emisiones en los últimos tres años?	✓

Vestas actualmente tiene en servicio más de **57.000 turbinas eólicas** en 77 países y con una **capacidad instalada de generación de energía de 152 GW**.

En 2020 Vestas publicó por primera vez su **estrategia de sostenibilidad**. Desde entonces, su estrategia ambiental ha estado centrada principalmente en dos pilares:

- Neutralidad en carbón para el año 2030** en sus operaciones (**alcance 1 y 2**) y reducción de un **45% en sus emisiones de alcance 3**.
 - Alcance 1.** Las emisiones de alcance 1 de la compañía fundamentalmente provienen del transporte de sus turbinas. En el caso de turbinas en zonas terrestres, el objetivo de la compañía es utilizar **vehículos sin emisiones** (biocombustible y eléctricos) a partir de 2025. Para las turbinas instaladas en zonas marinas, la compañía está utilizando buques propulsados por metanol, con el objetivo de que sean libres en emisiones de CO2 en el año 2030.
 - Alcance 2.** La compañía desde el año 2020 utiliza un 100% de energía renovable en sus instalaciones a nivel global.
 - Alcance 3.** En el caso del alcance 3, **la mayoría de las emisiones provienen del acero y metal con el que se fabrican las turbinas eólicas**. El objetivo de la compañía es reducir para el año 2030 un 45% de las emisiones de alcance 3, tomando como referencia el año 2019. Para ello, la compañía está estableciendo contratos con **proveedores que utilizan tecnología CCUS** (captura, almacenamiento y uso del carbón).
- Producción de turbinas totalmente reciclables para 2040.** La compañía en 2023 lanzó una solución que le permitirá reciclar las palas de las turbinas eólicas y se encuentra diseñando un rotor que pueda ser reutilizado al 100%.

La compañía tiene implementadas las **recomendaciones de TCFD**. Además, cuenta con **objetivos de descarbonización** validados por **SBTi** alineados con el Acuerdo de París y actualmente se encuentra desarrollando la estrategia para alcanzar **Net-Zero**.

Más información y contacto



+34 915 200 100



afi-inversiones@afi.es



Marqués de Villamejor, 5
28006 Madrid - España

Afi Inversiones
Globales SGIC



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.

