

*Una iniciativa por y para fundaciones*

# Inversiones por el Clima

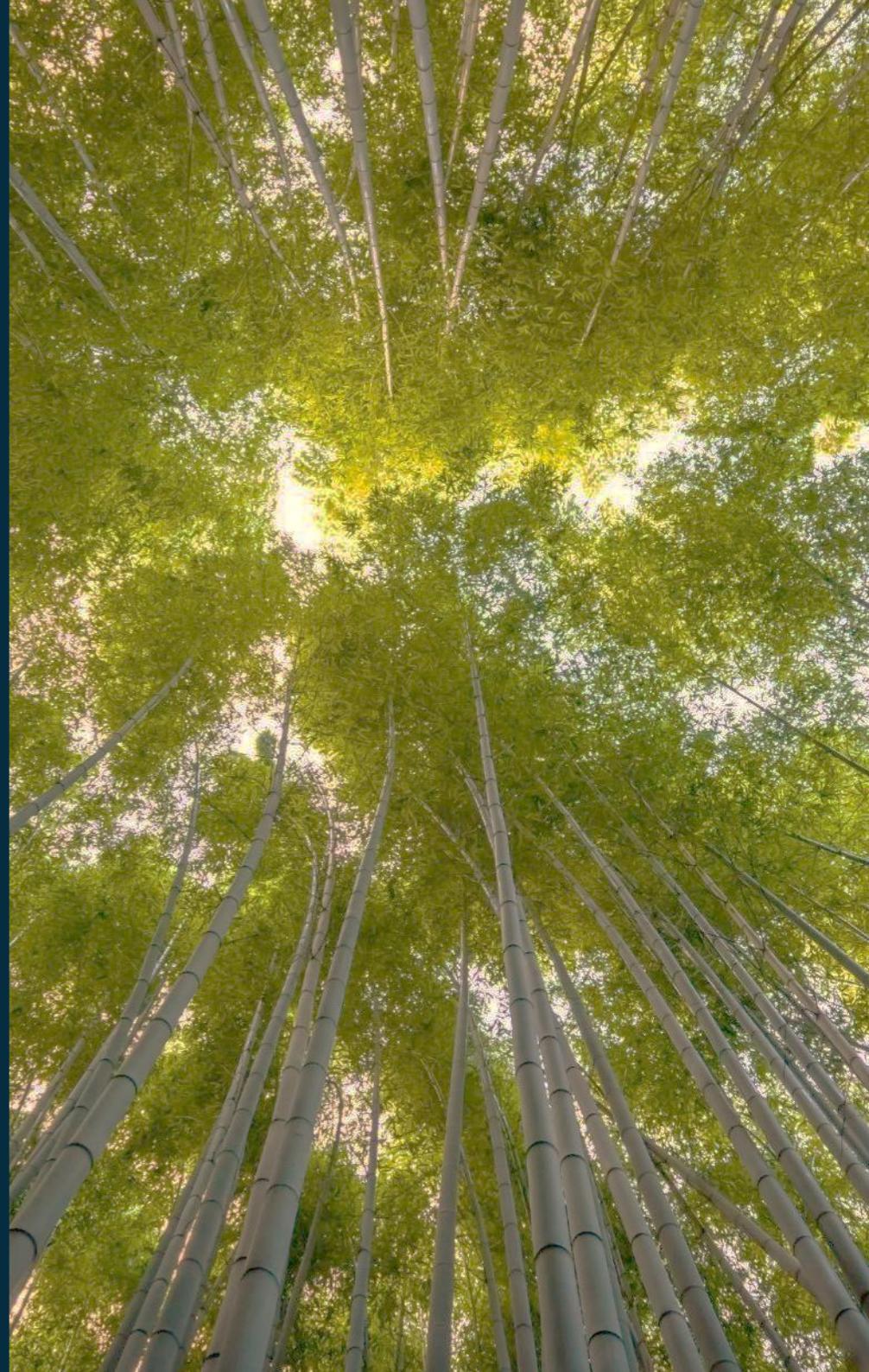
Inversión con objetivo climático

*6º sesión divulgativa*

20 de noviembre de 2025

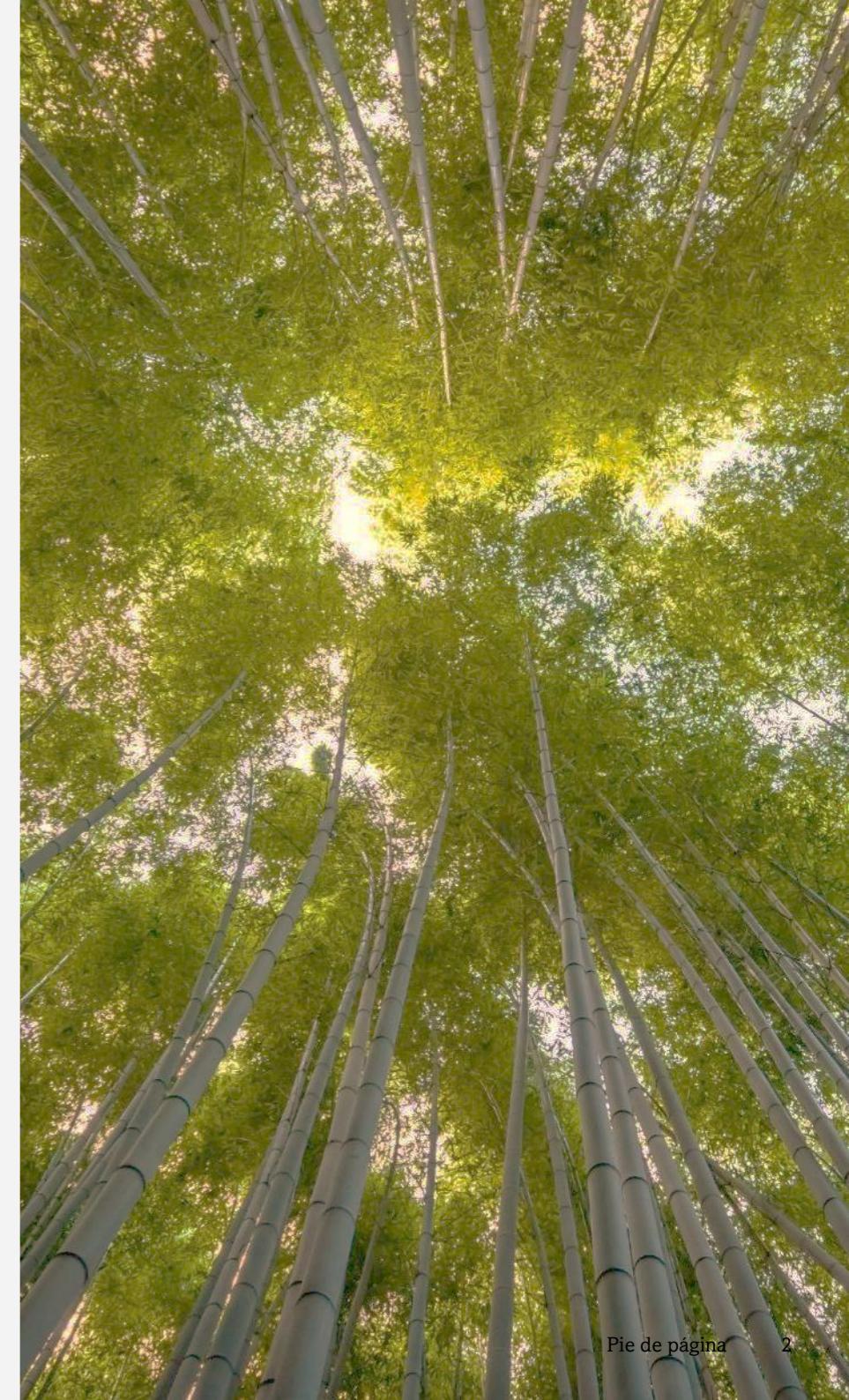


Una iniciativa  
impulsada por:



# Agenda

- 09:30 a 09:35. Bienvenida, presentación Fundaciones por el Clima.
- **09:35 a 10:00. Vehículo de inversión y análisis de controversias como herramienta de gestión ambiental y social.**
- 10:00 a 10:20. Entrevista a Jokin Aranzábal
- 10:20 a 10:30. Espacio para preguntas del público.
- 10:30. Cierre por parte de AFI y Fundaciones por el Clima.



# Análisis de controversias como herramienta de gestión ambiental y social

## ¿Qué son las controversias?

- Una controversia suele hacer referencia a un **incidente o situación en la que se ve envuelta una empresa** como consecuencia de haber generado un impacto negativo sobre alguno de sus *stakeholders* por “mala praxis”.
- Este tipo de información suele tener un **carácter dinámico** y en muchas ocasiones salen a la luz a través de **noticias públicas**.
- Las controversias suelen tener en muchos casos un carácter **largoplacista** que exige a las compañías tomar medidas, incluso enfrentarse a requerimientos judiciales, durante un largo periodo de tiempo. Esto hace necesario que exista una gestión activa sobre dichas controversias.
- El análisis de controversias sirve como **herramienta complementaria al análisis de riesgos ESG**.

# ¿Qué son las controversias?

- Pero ¿cómo reconocemos una **controversia**?

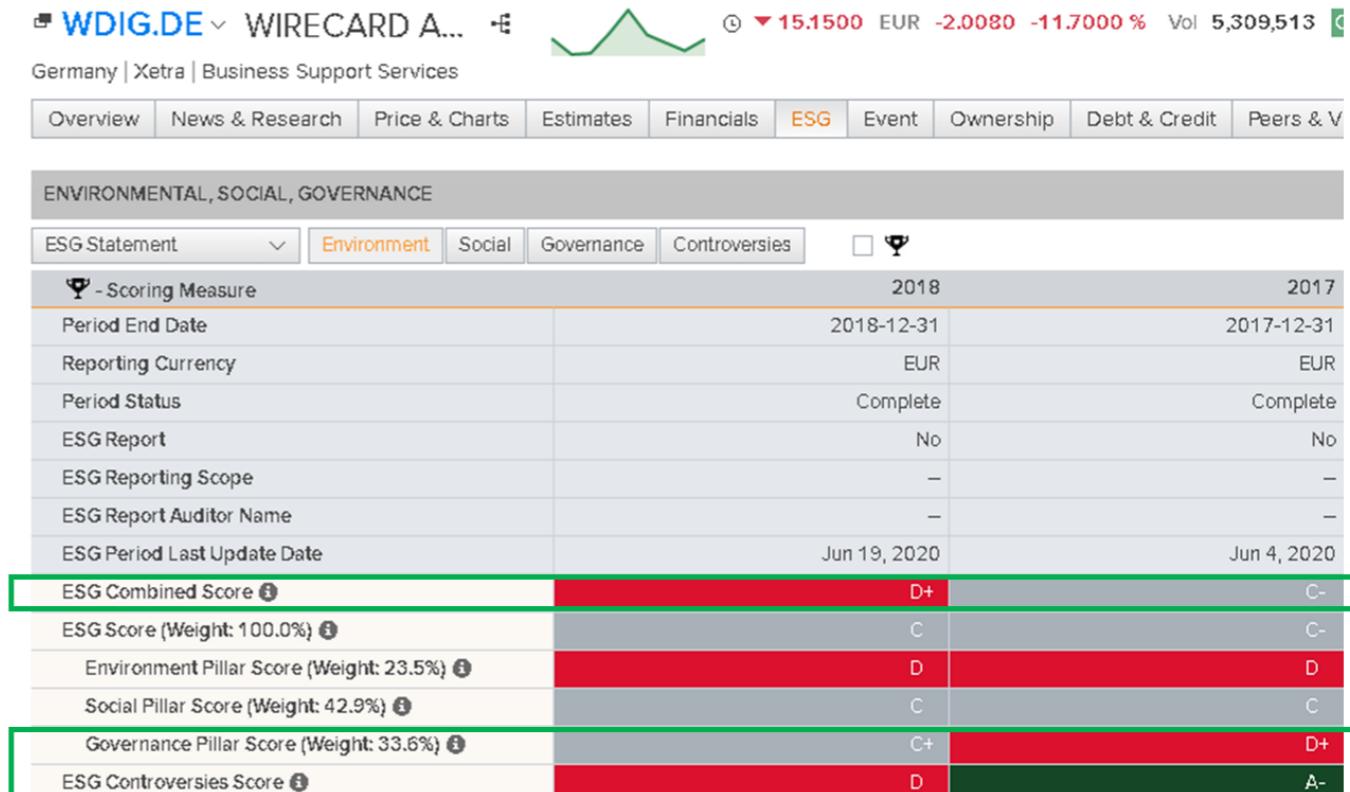
## Wirecard se desploma un 61% tras una irregularidad contable de 1.900 millones

Según explica la empresa en un comunicado, dos bancos asiáticos han notificado que el dinero de dos cuentas, un total de 1.900 millones de euros, no ha podido ser encontrado

La firma alemana de pagos **Wirecard** se ha hundido casi un 70% este jueves en la Bolsa de Fráncfort después de informar al mercado de un nuevo retraso en la publicación de sus cuentas anuales como resultado de una irregularidad contable de 1.900 millones de euros.

En un comunicado, Wirecard ha explicado que la **firma de auditoría EY** no ha encontrado "suficientes pruebas" de que los balances de efectivo en las cuentas fiduciarias de la empresa contaran con 1.900 millones de euros, que representan cerca del 25% del balance total de la compañía.

Fuente: El Confidencial



Fuente: Refinitiv

# ¿Cómo las analizamos?

- El análisis de controversias exige de **análisis exhaustivos** que permitan entender la magnitud y los potenciales impactos (financieros y no financieros) que pueda generar dicho evento.
- Para ello existen proveedores de datos, o analistas especializados que llevan a cabo estos análisis. En caso de no contar con dichos proveedores, resulta necesario, llevar a cabo **análisis cualitativo y pormenorizados de aquellos eventos que puedan tener un carácter significativo**.
- Además, existe una **correlación entre el rating ESG de un emisor y el potencial de enfrentarse a controversias**. En general, aquellos emisores con mejor Rating ESG deberían estar menos expuestos a controversias relacionadas con la sostenibilidad.

## Análisis cualitativo

- **Fuentes de datos:** noticias públicas, información sobre la compañía, etc.
- **Análisis requerido:** exige un análisis detallado sobre un volumen de información que, en ocasiones, ha de ser elevado.
- **Pros:** trazabilidad sobre la información y evaluación y alineación con los modelos de valoración financieros.
- **Contras:** elevado grado de subjetividad y exigencia de recursos elevada.

## Análisis cualitativo + Rating ESG

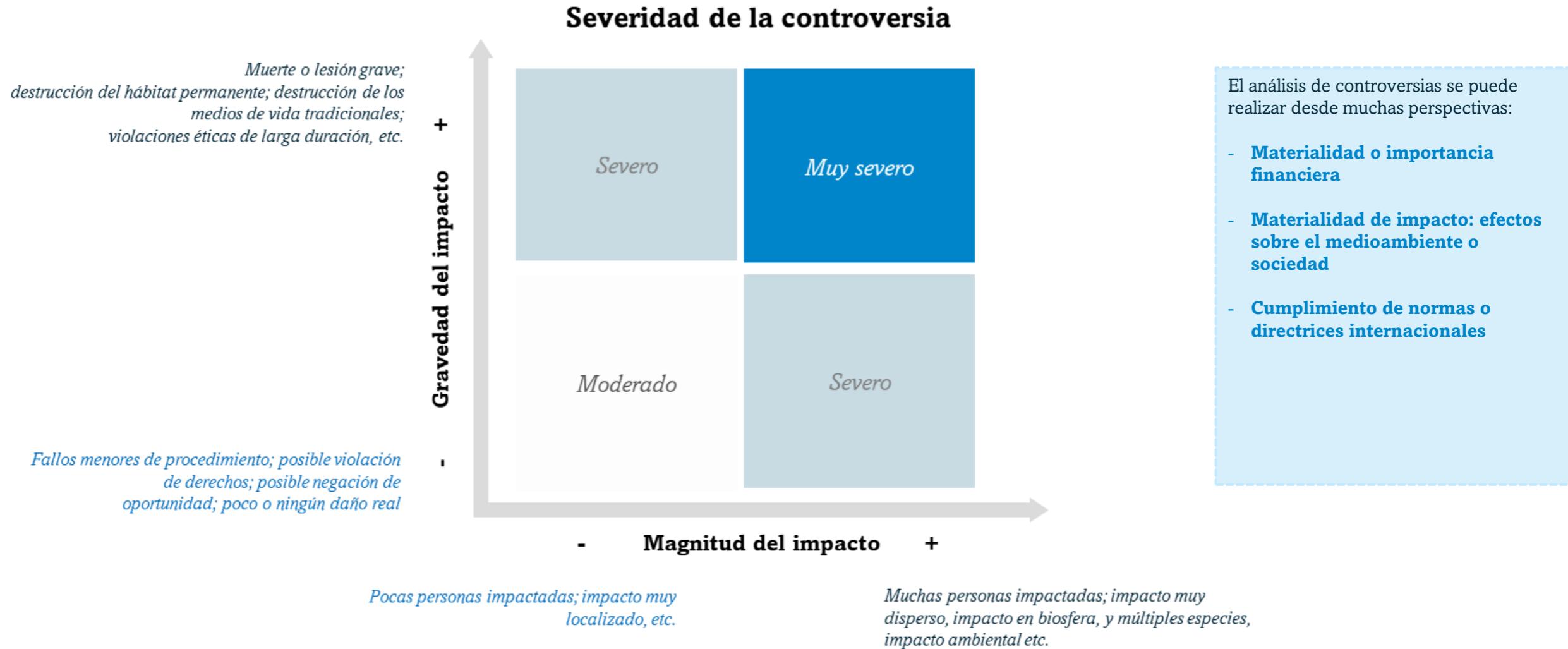
- **Fuentes de datos:** noticias públicas, información sobre la compañía, etc. + **Rating ESG** (esta información ayuda a entender la probabilidad de que ocurran controversias severas).
- **Análisis requerido:** exige un análisis detallado sobre un volumen de información que, en ocasiones, ha de ser elevado. El uso del Rating ESG favorece un mayor grado de selectividad sobre el análisis.
- **Pros:** trazabilidad sobre la información y evaluación y alineación con los modelos de valoración financieros + Información objetiva de terceros.
- **Contras:** grado de subjetividad media y exigencia de recursos media.

## Análisis cualitativo

+ Indicador especializado de controversias  
+Rating ESG

- **Fuentes de datos:** noticias públicas, información sobre la compañía, etc. + **Rating ESG** (esta información ayuda a entender la probabilidad de que ocurran controversias severas) + **Indicador de controversias** (indicador mucho más dinámico para el análisis de información de controversias).
- **Análisis requerido:** exige un análisis detallado sobre un volumen de información que, en ocasiones, ha de ser elevado. El uso del Rating ESG y de un indicador de controversias específico favorece un mayor grado de selectividad sobre el análisis.
- **Pros:** trazabilidad sobre la información y evaluación y alineación con los modelos de valoración financieros + Información objetiva de terceros.
- **Contras:** grado de subjetividad baja y exigencia de recursos baja.

# ¿Cómo las analizamos? Un ejemplo de modelo de análisis



# Algunos ejemplos...



Rating ASG+: B  
Rating Controversias: D

## Escala de severidad

Alta      Media      Baja

### Greenwashing

El 30 de junio de 2025, la organización holandesa de defensa del consumidor Consumentenbond publicó los resultados de un estudio sobre 450 productos de Unilever vendidos en los Países Bajos. Detectó que **247 de ellos incluían afirmaciones medioambientales vagas o no verificadas** (“grown sustainably”, “sustainable packaging”) y cuatro logotipos propios que podían confundirse con sellos oficiales. Las marcas más señaladas fueron Unox y Knorr, mientras que Ben & Jerry's y De Vegetarische Slager quedaron libres de reproches. El informe insta a la autoridad holandesa de competencia (ACM) a abrir una investigación formal y advierte de posibles sanciones cuando el nuevo Reglamento europeo “Empowering Consumers” entre en vigor en 2026. **Unilever respondió que sus reclamos se basan en estándares internos y certificaciones reconocidas y que está adaptando su etiquetado gradualmente para evitar desperdicios.**

## Severidad

Baja

### Valoración

Tras el análisis exhaustivo de esta controversia, se concluye que estas no suponen un riesgo material para la empresa. No obstante, se recomienda **mantener la controversia en seguimiento porque una eventual investigación de la ACM podría derivar en multas o en exigencias de cambio de etiquetado en otros mercados europeos.**

Seguimiento

## Algunos ejemplos...



Rating ASG+: B+  
Rating Controversias: D

### Escala de severidad



#### Salud de los consumidores

**La Agencia Canadiense de Inspección Alimentaria (CFIA) confirmó varios casos de contaminación por listeria en una serie de productos lácteos de la marca Silk.** La compañía se puso en colaboración con la CFIA y **retiró del mercado inmediatamente los productos asociados**, que provenían de una línea de producción concreta de un proveedor en la región de Ontario. Además, de manera preventiva **canceló la producción de esta línea y abrió una investigación para esclarecer los hechos con el objetivo de que no se vuelvan a suceder**.

El proveedor en cuestión es Joriki, utilizado por Danone Canadá para el empaquetado de sus productos Silk.

Unos días después de aparecer la noticia, se conoció que dos personas fallecieron como consecuencia de la listeria producida por los alimentos de Silk y que diez tuvieron que ser hospitalizadas.

#### Severidad

Media

#### Valoración

Por la relevancia potencial de la controversia, se lleva a cabo un análisis cualitativo para comprender la gravedad del asunto. En este sentido, cuando se conocieron los hechos, la compañía inmediatamente se puso a **colaborar con las autoridades, retiró los productos afectados e inició una investigación para identificar los motivos de los hechos**.

## Algunos ejemplos...



Rating ASG+: B+

Rating Controversias: D

Escala de severidad

Alta      Media      Baja

### Valoración

Además, analizando las prácticas empresariales de danone en materia de sostenibilidad, se concluye lo siguiente:

Danone cuenta con una estrategia de **seguridad alimentaria** que se basa en cuatro pilares:

- Ser preferidos
  - Ser eficientes
  - Ser confiables
  - Estar orgullosos
- La compañía tiene una **línea de dirección específica encargada de garantizar la seguridad alimentaria**. Cuenta con una directora a nivel global y con directores regionales en cada uno de los países en los que opera.
  - Danone se asegura que sus **políticas de seguridad alimentaria** se cumplan en **toda la cadena de valor**, incluyendo **proveedores**.
  - Está alineada con la **ISO 22000** (estándar internacional de seguridad alimentaria) y la **FSSC 22000** (sistema de certificación de seguridad alimentaria).
  - La compañía practica auditorías de calidad de forma recurrente en todas sus instalaciones y proveedores. En 2023, se realizaron **67 auditorías internas y 152 certificaciones de la FSSC 22000**, suponiendo ello una **tasa de certificación del 96%** de las localizaciones de la compañía (95% en 2022).
  - Dentro de **pilar de responsabilidad de producto o servicio** del Rating Social Agregado del fondo, se evalúa la existencia de 8 políticas. Danone cuenta con 7 de ellas siendo la única inexistente la de comercio justo. La compañía cuenta con una **política de seguridad y salud con respecto al consumidor**.

Severidad

Media

## Algunos ejemplos...



Rating ASG+: B+

Rating Controversias: D

### Escala de severidad



#### Valoración – final y cierre (Nov 2024)

Severidad

Media

- La CFIA inició una investigación que se ha dado por finalizada a finales del mes de octubre de 2024. En el informe de cierre, la Agencia hace un repaso de todos los acontecimientos y pasos que se han tomado. Igualmente, destaca la colaboración de Danone y Joriki desde el principio y concluye lo siguiente:
- “La investigación sobre seguridad alimentaria incluyó la toma de muestras de productos y del entorno por parte de las empresas y de la CFIA. Se confirmó la presencia de la cepa del brote de listeria en el entorno de producción, pero no se pudo identificar el lugar primario de la contaminación. Por consiguiente, toda la producción de la planta sigue parada, se están desmontando las líneas de fabricación y se está renovando la planta. La producción no se reanudará hasta que se apliquen las medidas correctoras necesarias, incluida la mejora de los protocolos de seguridad y producción, y la CFIA considere que se ha eliminado la contaminación.” (Agencia de Inspección Alimentaria Canadiense, octubre de 2024).
- La Agencia concluye que lo más posible es que se produjera una contaminación cruzada después de la elaboración de los productos, ya que este tipo de productos requieren pasteurización y la bacteria de la listeria no sobrevive a ese proceso. En el transcurso de su investigación, la CFIA descubrió que la instalación no había realizado correctamente el control ambiental y las pruebas de los productos acabados de conformidad con la Política de Salud de Canadá sobre Listeria en alimentos listos para el consumo, razón por la cual la CFIA está realizando un estrecho seguimiento para garantizar que se lleven a cabo las acciones correctivas y se apliquen las medidas de seguridad necesarias. Ninguna de las compañías ha emitido un comunicado al respecto.
- Tras esta valoración y la intervención de la CFIA, se da por finalizada la controversia, en la medida que el potencial impacto ha quedado reducido.



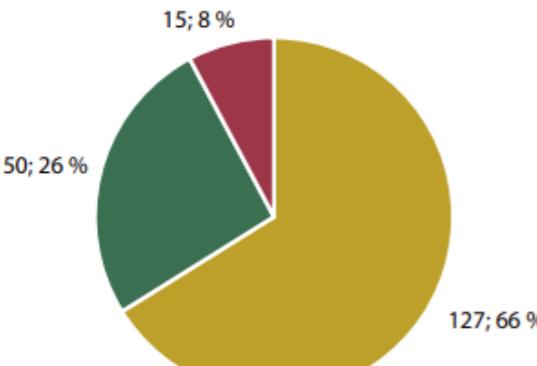
# ¿Impactan las controversias ASG en el rendimiento de las compañías cotizadas? – Informe CNMV

Para realizar el estudio se han utilizado los rendimientos diarios de las acciones de las compañías que forman parte del índice Ibex 35 y del propio Ibex 35 entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de diciembre de 2024.

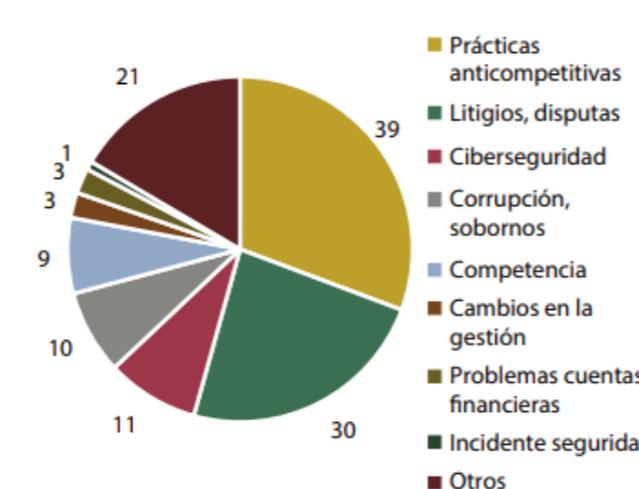
**Tipos de controversias en materia ASG**

**Tipos de controversias ASG**

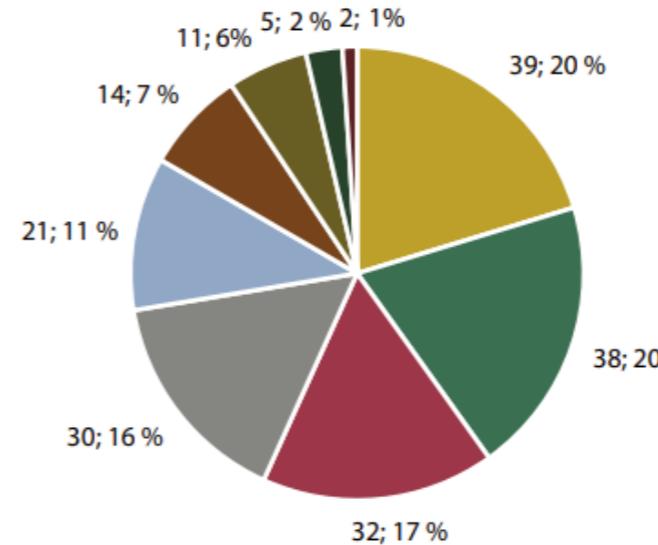
Gobernanza Social Medio ambiente



**Tipos de controversias Gobernanza**



**GRÁFICO 1 Controversias en materia ASG por sectores**



**GRÁFICO 2**

- Financiero
- Energía
- Minerales y metales
- Servicios de consumo
- Tecnología y telecomunicaciones
- Construcción
- Bienes de consumo
- Farmacia
- Inmobiliario

Fuente: Elaboración propia a partir de información de Bloomberg y Refinitiv.

Fuente: Elaboración propia a partir de información de Bloomberg y Refinitiv.

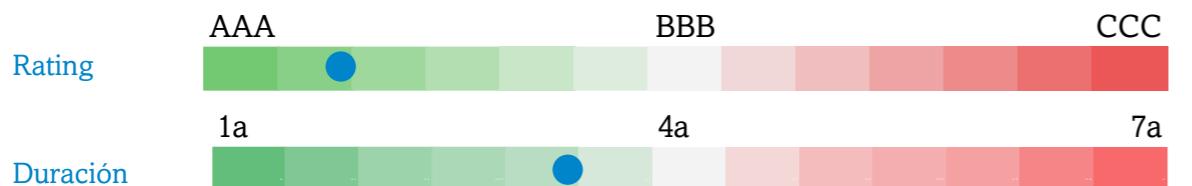
# Evolución del fondo y posicionamiento actual

## La cartera

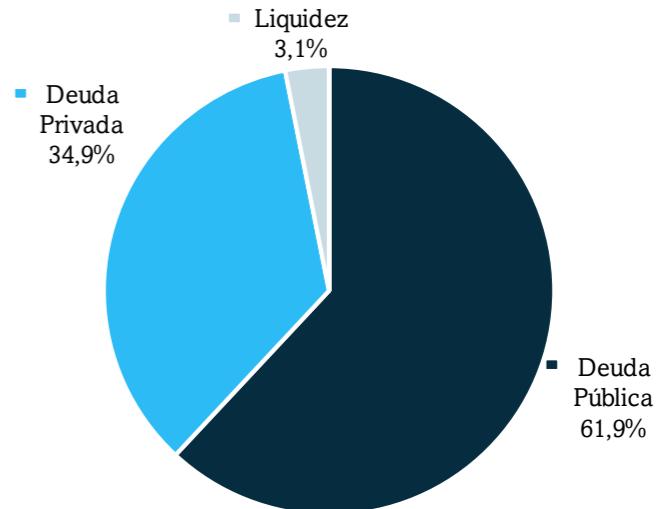
# Inversiones por el Clima, de un vistazo

## Posicionamiento de la cartera

Emisor	Peso %	TIR	Duración	Rating	País	Sector	Bono	Sost.	Rating	ASG	Divisa
1 TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SPA	5,31%	2,77	3,48	BBB	Italia	Utilities	Verde		A-	EUR	
2 RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU	4,55%	2,42	2,61	A-	España	Utilities	Verde		A-	EUR	
3 ITALY, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	4,10%	2,86	5,21	A	Italia	Soberano	Verde		B+	EUR	
4 HESSEN, STATE OF	3,40%	2,89	6,69	AA+	Alemania	Soberano	Verde		A-	EUR	
5 EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA SA	5,12%	2,85	2,85	BBB	España	Industria	Verde		A-	EUR	
6 KFW	4,73%	2,08	0,85	AAA	Alemania	Financiero	Verde		B	EUR	
7 EUROPEAN INVESTMENT BANK	4,13%	2,17	1,95	AAA	Luxemburgo	Financiero	Verde		B+	EUR	
8 KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	4,99%	2,63	2,00	BBB+	Países Bajos	C.Defensivo	Verde		B-	EUR	
9 SSE PLC	4,85%	2,82	3,22	BBB+	Reino Unido	Utilities	Verde		B+	EUR	
10 BELGIUM, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	6,05%	2,90	6,86	AA+	Bélgica	Soberano	Verde		B+	EUR	
11 KOMMUNALBANKEN AS	6,40%	2,55	3,19	AAA	Noruega	Financiero	Verde		B+	EUR	
12 SFIL SA	4,44%	2,59	2,94	AA	Francia	Financiero	Verde		B+	EUR	
13 INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL	3,42%	2,16	1,88	BBB+	España	Financiero	Verde		B-	EUR	
14 ACCIONA ENERGIA FINANCIACION FILIALES SA	5,03%	3,12	3,76	BBB-	España	Industria	Verde		B-	EUR	
15 NORDIC INVESTMENT BANK	3,58%	2,44	3,21	AAA	Finlandia	Financiero	Verde		B+	EUR	
16 KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	4,53%	2,53	3,64	AAA	Suecia	Financiero	Verde		B+	EUR	
17 KUNTARAHOTITUS OYJ	4,38%	2,48	3,71	AA+	Finlandia	Soberano	Verde		B+	EUR	
18 ADIF HIGH SPEED	4,36%	2,90	4,27	BBB	España	Industria	Verde		B+	EUR	
19 AP MOELLER - MAERSK A/S	5,08%	3,23	5,23	BBB+	Dinamarca	Industria	Verde		B	EUR	
20 AUSTRIA, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	3,48%	2,25	3,27	AA+	Austria	Soberano	Verde		A-	EUR	
21 MADRID, COMMUNITY OF	4,94%	2,39	2,79	A-	España	Soberano	Verde		B+	EUR	
<b>Cartera</b>	<b>96,87%</b>										
<b>Liquidez y garantías</b>	<b>3,13%</b>										
<b>Fondo</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,56</b>	<b>3,42</b>	<b>A+</b>							



## Distribución por tipo de activo



## Principales características de la cartera

Características del vehículo 12/11/2025

TIR	2,56%
Duración Modificada	3,42
Rating Medio	A+
Rating ESG	B+
Número de bonos	21
% Bonos Verdes	100,0%
Patrimonio	2,09 M €

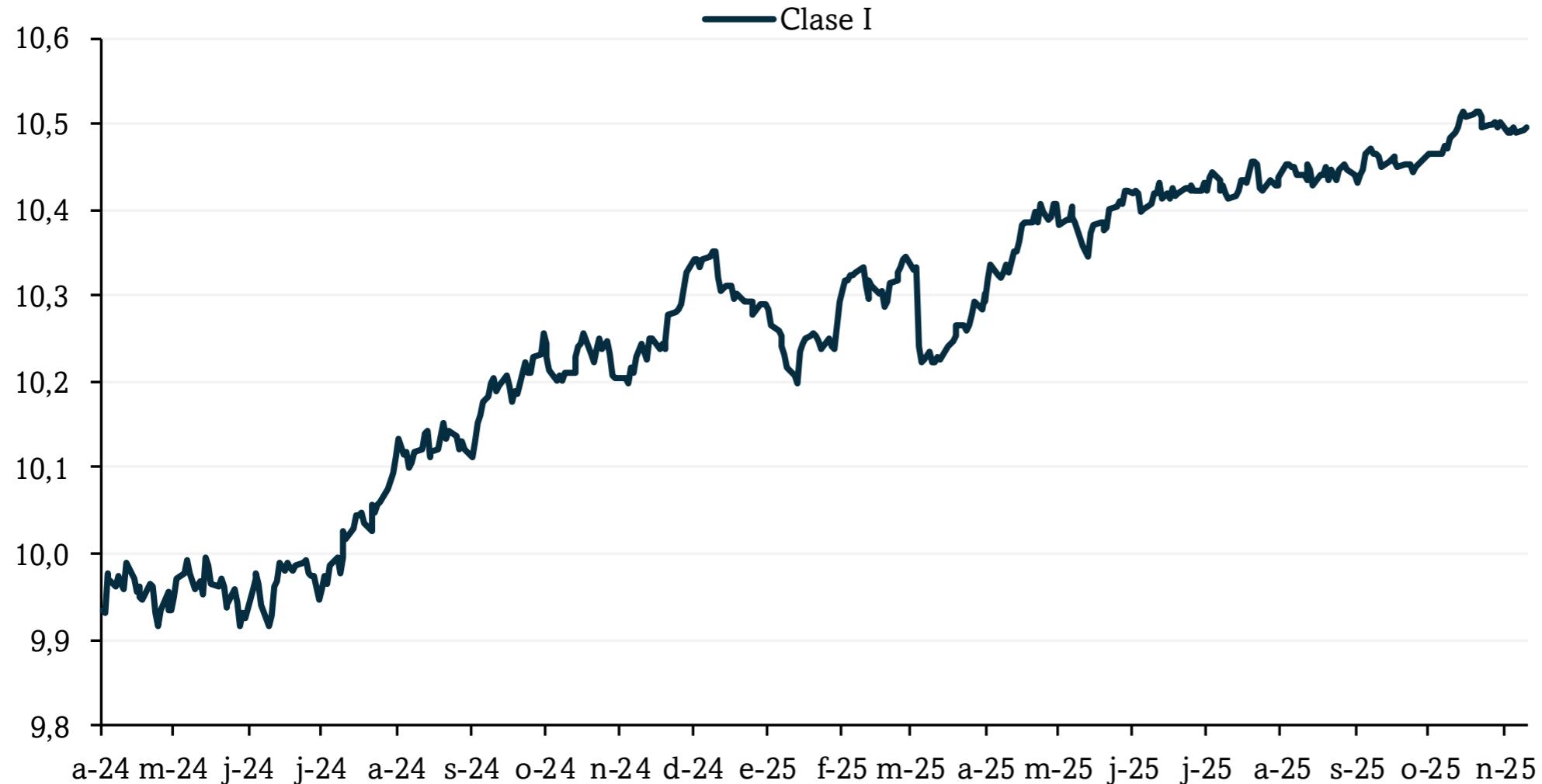
Datos a 12/11/2025



La cartera

# Inversiones por el Clima de un vistazo

Evolución financiera



La **rentabilidad acumulada** desde inicio de la clase I es de un **+5,66%**

	2025	2024	Inicio
Clase R	1,81%	3,37%	5,15%
Clase I	2,06%	3,60%	5,66%



\* El gráfico de evolución hace referencia a la clase I, cuyo inicio tuvo lugar el dia 02/04/2024. La rentabilidad del año en curso hace referencia a la rentabilidad hasta la última fecha de valoración disponible

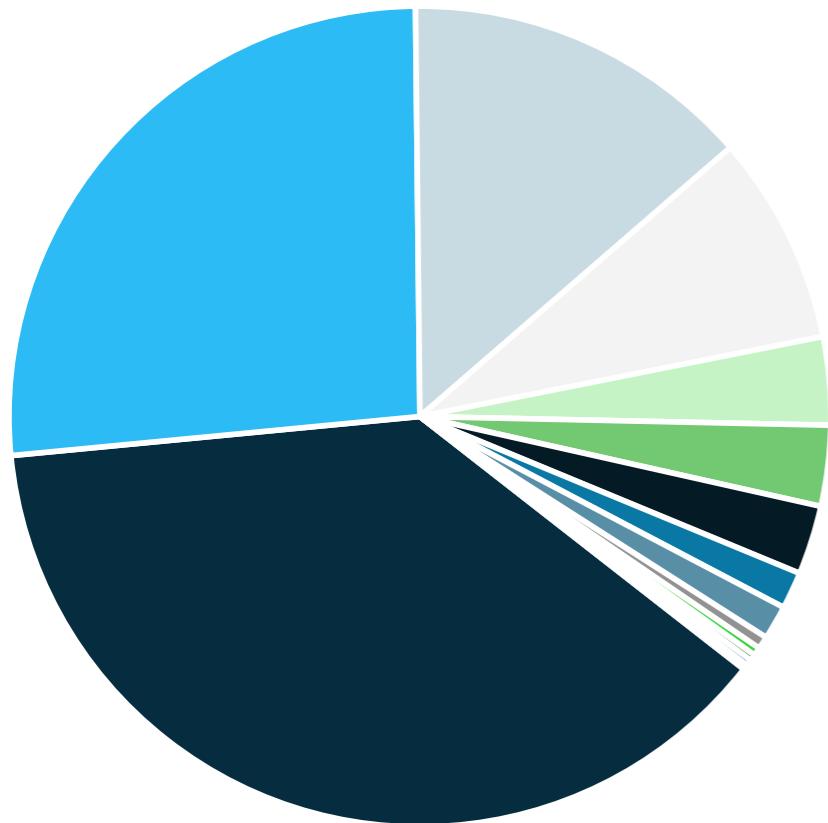
Datos a 12/11/2025

15

# Inversiones por el Clima de un vistazo

## Información de sostenibilidad

### Distribución por categoría de proyectos financiados

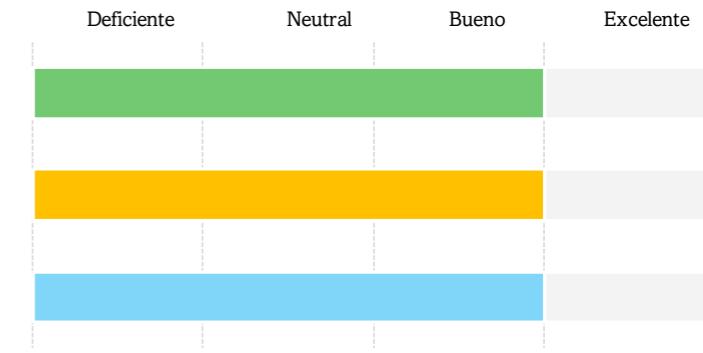


- Transporte limpio 37,92%
- Energía renovable 26,35%
- Edificaciones sostenibles 13,80%
- Redes eléctricas 8,25%
- Eficiencia energética 3,46%
- Gestión de agua y aguas residuales 3,18%
- Protección ecosistemas 2,73%
- Manejo residuos 1,46%

### Rating ASG medio y por pilares



Rating A  
Rating S  
Rating G



### Indicadores de impacto

Emisiones de CO2 evitadas (tn)	1.207,33	Ahorro de energía (MW/h)	1.134,69
Capacidad instalada de energía renovable	512,93	Residuos gestionados (tn)	15,70
Energía no contaminante producida (MW/h)	204,81	Agua potable producida (m3)	36.800,00

Datos a 12/11/2025

# Indicadores de impacto

**Emisiones de Gases de Efecto Invernadero evitadas**

**1.207,33** Toneladas de CO<sub>2</sub>



**805 coches de combustión**

Un coche de combustión tradicional emite aprox. 1,5t de CO<sub>2</sub> 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**



**512,93** MW

**855 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**

**1.134,69** MW/h



**12.894** bombillas LED

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

**Residuos gestionados**

**15,70** Toneladas



**448.571** botellas de plástico

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

**Energía no contaminante producida (MW/h)**

**204,81** MW/h



**59 hogares europeos**

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



**Agua potable producida**

**36.800** m<sup>3</sup>

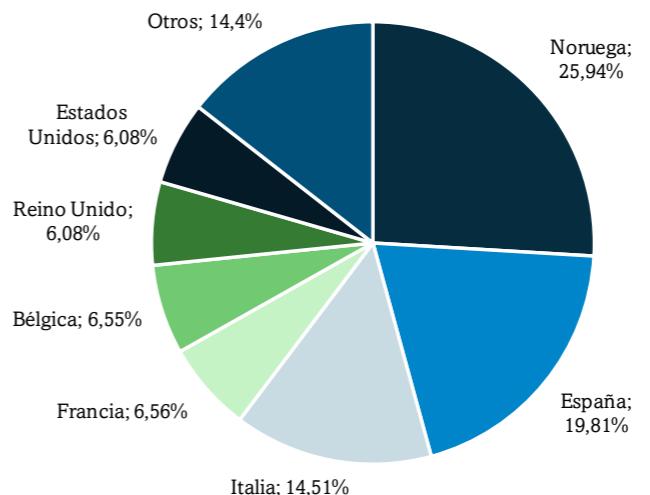
**15 piscinas olímpicas**

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

# Principales proyectos financiados

Proyecto	Localización	Categoría	Bono Verde	Importe	% / Total
1 Metro Madrid	España	Transporte limpio	Comunidad de Madrid	64.666,67 €	3,93%
2 Separating wastewater and surface runoff V1	Noruega	Gestión de agua y aguas residuales	Kommunalbanken AS	63.041,68 €	3,83%
3 Seagreen offshore wind farm in Scotland	Reino Unido	Energía renovable	SSE	62.640,00 €	3,81%
4 New water supply	Noruega	Gestión de agua y aguas residuales	Kommunalbanken AS	56.508,53 €	3,44%
5 The High Point Solar Farm	Estados Unidos	Energía renovable	Acciona	54.868,00 €	3,34%
6 L.A.V. MADRID-GALICIA (OLMEDO-LUBIAN-ORENSE-SANTIAGO)	España	Transporte limpio	ADIF Alta Velocidad	50.626,67 €	3,08%
7 Salto de Chira pumped-storage hydropower plant	España	Energía renovable	Redeia	50.000,00 €	3,04%
8 Interconnection between Tenerife and La Gomera	España	Energía renovable	Redeia	50.000,00 €	3,04%
9 EcoGrove Wind Farm	Estados Unidos	Energía renovable	Acciona	45.132,00 €	2,75%
10 Bergen Light Rail	Noruega	Transporte limpio	Kommunalbanken AS	43.728,67 €	2,66%
11 Financing renewable energy (solar and wind) projects V1	Portugal	Energía renovable	EDP SA	37.380,00 €	2,27%
12 Subsidies to Infrabel (Investment Programme)	Bélgica	Transporte limpio	Bélgica	35.818,86 €	2,18%
13 Drammen city bridge	Noruega	Transporte limpio	Kommunalbanken AS	35.017,58 €	2,13%
14 ITALY-FRANCE INTERCONNECTOR	Italia	Redes eléctricas	Terna Rete Elettrica	33.519,40 €	2,04%
15 Financing renewable energy (solar and wind) projects	Polonia	Energía renovable	EDP SA	33.066,67 €	2,01%
16 Creation, extension or modernization of 144 km of light train transport networks transporting an estimated 324 m passe Francia	Francia	Transporte limpio	SFIL	30.985,29 €	1,88%
17 103-turbine, 443MW onshore wind farm (Viking) in Shetland Islands	Reino Unido	Energía renovable	SSE	30.520,15 €	1,86%
18 Subsidies to the SNCB (Belgian Railway Exploitation)	Bélgica	Transporte limpio	Bélgica	29.870,46 €	1,82%
19 Acquisition of new rolling stock 2020-2025 Danish State Railways	Dinamarca	Transporte limpio	Nordic Investment Bank	27.823,67 €	1,69%
20 RFI HIGH SPEED RAIL NAPOLI-BARI	Italia	Transporte limpio	European Investment Bank	25.401,09 €	1,55%

Se están financiado más de 315  
proyectos en más de 22  
geografías diferentes



# Cumplimiento de la política de inversión

POLÍTICA DE INVERSIÓN FINANCIERA			
	Límites	Check	Comentarios
<b>Instrumento financiero</b>	Bonos	✓	
<b>Tipología de emisor</b>	Deuda Pública y Renta Fija Privada	✓	<i>Gobiernos, supranacionales y agencias, compañías</i>
<b>Geografía</b>	Países OCDE	✓	<i>Países europeos y supranacionales OCDE</i>
<b>Calificación crediticia</b>	>BBB- (Grado de Inversión)	✓	<i>Rating medio: A+</i>
<b>Grado de prelación</b>	Senior	✓	
<b>Duración media del fondo</b>	Entre 2 y 4 años	✓	<i>Duración: 3,42 años</i>
<b>Divisa</b>	100% EUR	✓	

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

Datos a 12/11/2025

# Ejemplo de bono verde en cartera

**Detalle de la emisión**

<b>ISIN</b>	XS2809676294
<b>Emisor</b>	KOMMUNALBANKEN AS
<b>Fecha de emisión</b>	18/04/2024
<b>Divisa</b>	EUR
<b>TIR</b>	2,538
<b>Duración</b>	3,319
<b>Plazo</b>	3,6
<b>Cupón</b>	2,875000
<b>Rating</b>	AAA
<b>Vencimiento</b>	25/04/2029
<b>Seniority</b>	Senior Unsecured
<b>País</b>	Noruega
<b>Sector</b>	Government Owned

*Fecha de análisis: 29/09/2025*

The Norwegian Agency  
for Local Governments

**Principales impactos en la sostenibilidad**

Marco de financiación	Second Party Opinion	Verificación reporte de impacto
<span style="font-size: 2em; vertical-align: middle;">✓</span>	<b>°CICERO</b> 2024	<span style="font-size: 2em; vertical-align: middle;">✓</span>
<b>Fondos asignados a proyectos elegibles: 100% 2023</b>		
Objetivos	Categorías	ODS
Mitigación cambio climático	✓	Edificaciones sostenibles – Transporte limpio – Energía renovable
Adaptación al cambio climático	✓	Adaptación al cambio climático
Uso sostenible y protección de recursos hídricos y marítimos	✗	
Transición hacia economía circular	✓	Prevención y control de contaminación y economía circular
Prevención y control contaminación	✓	Manejo residuos
Protección y restauración de biodiversidad y ecosistemas	✓	Protección de ecosistemas

# Ejemplo de bono verde en cartera



## KPI's



Generación anual de energía renovable (MWh):  
**130.988 MWh**



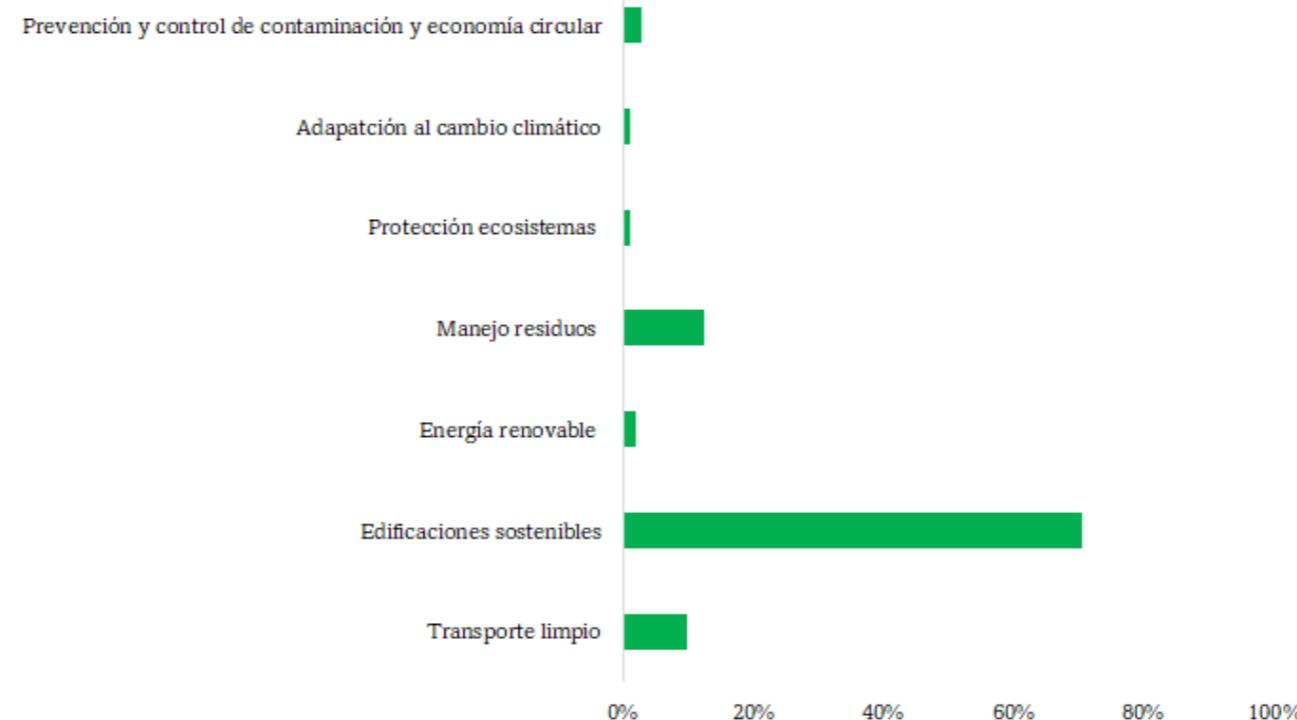
Energía reducida y evitada al año:  
**49.477 MW**



Ahorro de emisiones CO2 por año (toneladas de CO2/año):  
**13.288 toneladas**



## Análisis proyectos elegibles



Información extraída del reporte de impacto.

Información extraída del reporte de impacto.

# Ejemplo de bono verde en cartera



## Escuela y piscina municipal de Hjelmeland – Edificaciones Sostenibles

La Escuela y Piscina de Hjelmeland es un proyecto de KBN que ha desarrollado el municipio de Hjelmeland para construir una **nueva escuela secundaria y una piscina con bajos requerimientos energéticos y materiales ambientalmente responsables, como parte de su transición hacia infraestructuras públicas sostenibles**.

El proyecto se ejecutará entre 2024 y 2026, con un coste total estimado de 350 millones de coronas noruegas (NOK), de los cuales KBN financia el 29% a través de un préstamo verde de 100 millones NOK. La iniciativa cumple con los criterios de edificación sostenible y eficiencia en el consumo de recursos naturales.

### Objetivos y beneficios:

1. 6.045 m<sup>2</sup> de superficie construida bajo criterios sostenibles.
2. Disminución de costes operativos y energéticos a largo plazo.
3. Promover el uso de materiales de construcción ecológicos y de bajo impacto ambiental.
4. Reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) asociadas a la operación del edificio.
5. Fomentar infraestructuras educativas sostenibles en el ámbito municipal.
6. Construir una escuela con bajo consumo energético.
7. Desarrollar una piscina pública eficiente.



Fuente: KBN



**42.857 kWh anuales**  
Energía producida o evitada



**43.870 kWh anuales**  
Energía total reducida o evitada



**1,3 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> evitadas por año**

# Gobernanza de la iniciativa: consejo de inversores

## Fundaciones promotoras



## Fundaciones participes



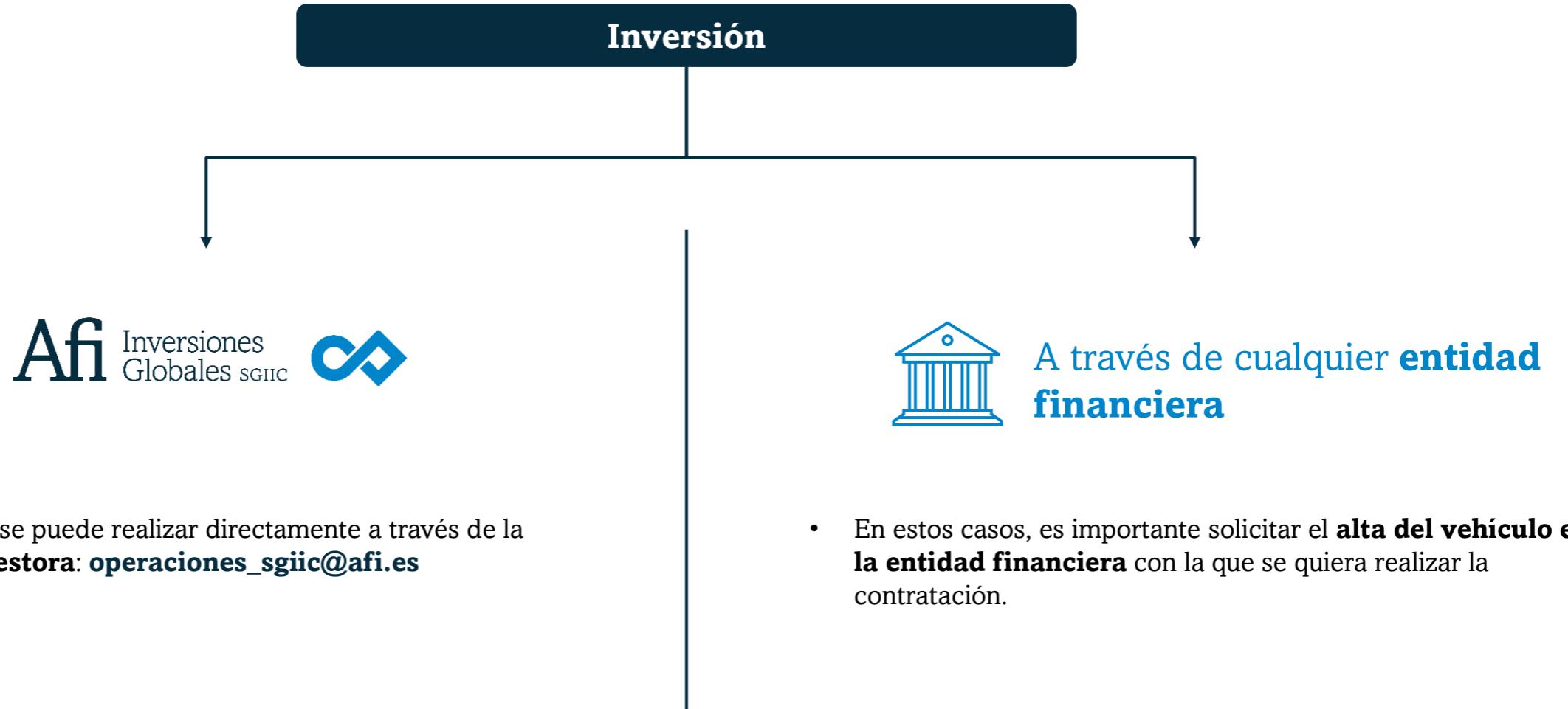
## Sociedad Gestora



La iniciativa

# Inversiones por el clima: ¿cómo unirte a la iniciativa?

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



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](#). Para más información: [www.afi-inversiones.es](http://www.afi-inversiones.es).

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.



Afi Inversiones  
Globales SGIIC

