

Una iniciativa por y para fundaciones

Inversiones por el Clima

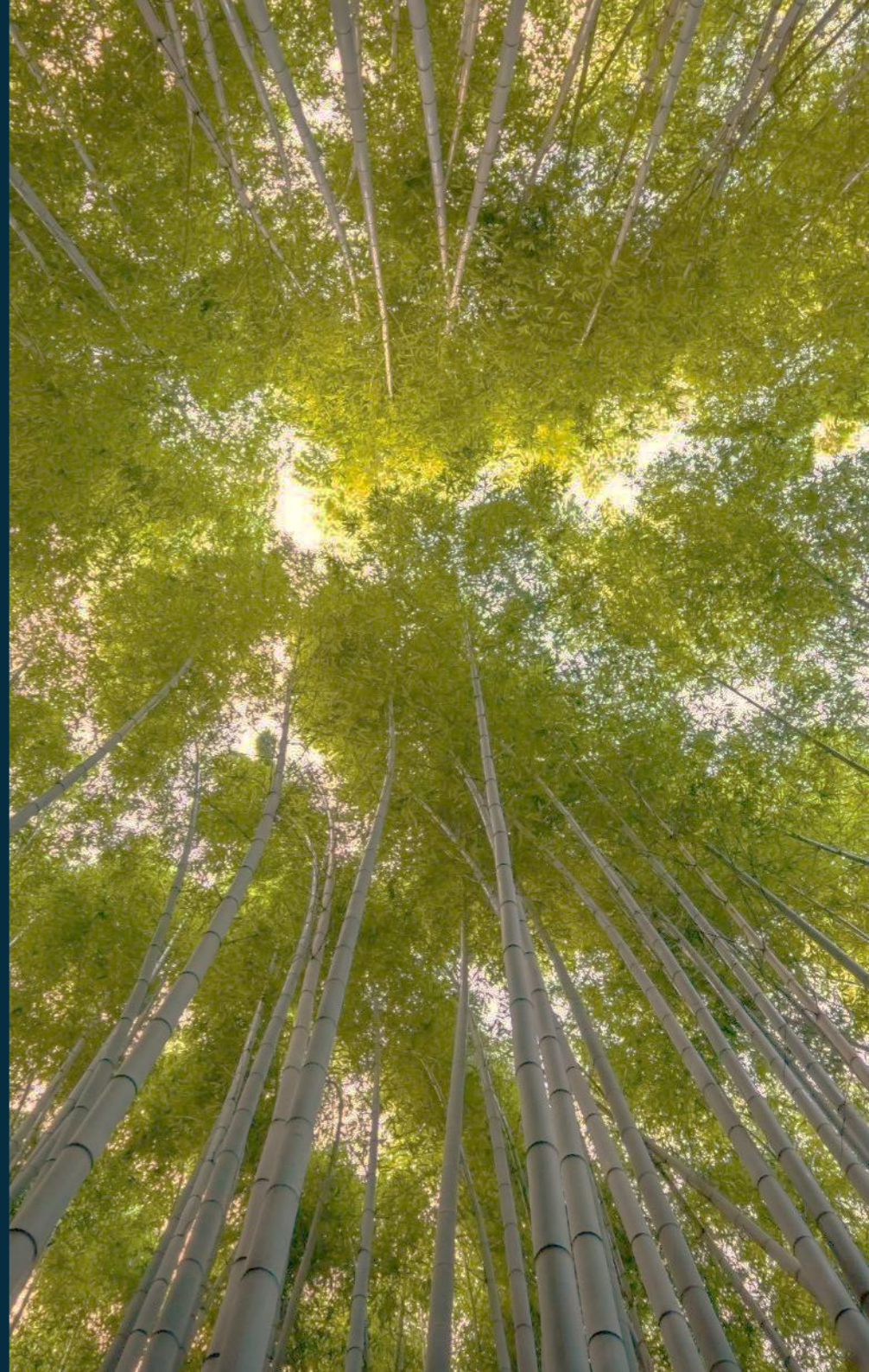


Inversión con objetivo climático

Informe de contribución a los objetivos
climáticos en el año 2025



Una iniciativa
impulsada por:



2025

Repaso del segundo 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



Fundación
Caja Rural
de Asturias



Fundación
Global Nature



CAJADEBURGOS
FUNDACIÓN



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

2024

Febrero

Realización de las primeras inversiones

Abril

Mayo

Julio

Septiembre

Diciembre

Aprobación del vehículo por CNMV



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?**



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)**



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?



Inversiones por el clima: Repaso del segundo año de iniciativa



Inversiones por el clima: ¿qué aporta a las fundaciones?

- 1 Acceso a una **red de fundaciones** con experiencia en materia de inversión sostenible.
- 2 Acceso a **conocimiento** específico sobre sostenibilidad y sobre gestión de inversiones financieras
- 3 Acceso a **vehículo de inversión** regulado, 100% transparente, y alineado con unos **objetivos medioambientales claros y medibles**.
- 4 **Reporting especializado** para reforzar las prácticas de transparencia y gobernanza de las entidades
- 5 Capacidad de **generar impacto** más allá de la misión y la actividad de las entidades

Contribución a los objetivos climático a cierre del año 2025

Emisiones de Gases de Efecto Invernadero evitadas 

1.207,33 Toneladas de CO2

805 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 

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 MWh

12.894 bombillas LED

Una bombilla LED de 10 MW encendida las 24 horas del día 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 

204,81 MWh

59 hogares europeos

El consumo medio energético anual por hogar en Europa es de 3,5 MWh.

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.

Principales proyectos financiados

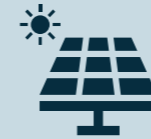


Transporte limpio

37,88%

Proyecto *Brenner Tunnel* (Italia)

- Túnel ferroviario de **64 km** entre Austria e Italia.
- Uno de los más largos del mundo.
- Permitirá trasladar mercancías de la carretera al **ferrocarril**.



Energía renovable

26,38%

Proyecto *Salto de Chira* (Redeia)

- Central hidroeléctrica de bombeo en Gran Canaria para almacenamiento energético.
- Aproximadamente **200 MW de capacidad de almacenamiento**.
- Refuerza la estabilidad del sistema insular.



Edificaciones sostenibles

13,80%

Proyecto *Construction City* (Banco Nórdico de Inversiones)

- Edificio de oficinas con **103.000 m²** de superficie total.
- Alrededor de **4.500 puestos de trabajo**
- El edificio es uno de los más grandes de su tipo en Noruega y será **BREEAM Excellent**.



Redes eléctricas

8,27%

Proyecto *Italy–France Interconnector* (Terna Rete Elettrica)

- Infraestructura eléctrica transfronteriza entre Italia y Francia.
- **Hasta 1 200 MW de capacidad de intercambio**.
- Refuerza la seguridad energética europea.



Eficiencia energética

3,47%

Proyecto *TenneT 380kV* (Banco Europeo de Inversiones)

- Modernización de **red de muy alta tensión (380 kV)**.
- Transporte de grandes volúmenes de electricidad a larga distancia.
- Mejora la estabilidad del sistema eléctrico.



Otros proyectos

10,20%

Proyecto *MOSE Venecia* (Italia)

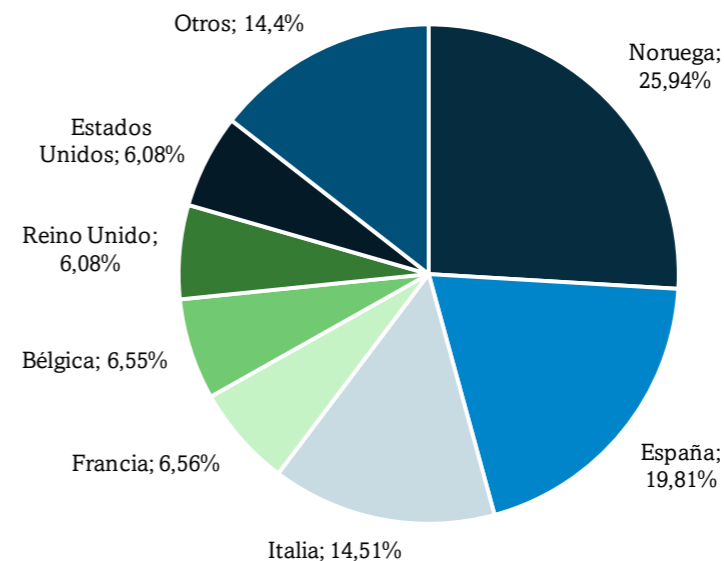
- Sistema de compuertas móviles para proteger la ciudad de las mareas altas.
- Contribuye a la adaptación al cambio climático y a la preservación del patrimonio histórico.
- Protección ante **mareas superiores a 110 cm**.



Principales proyectos financiados

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

Se están financiando más de 315 proyectos en 22 geografías diferentes



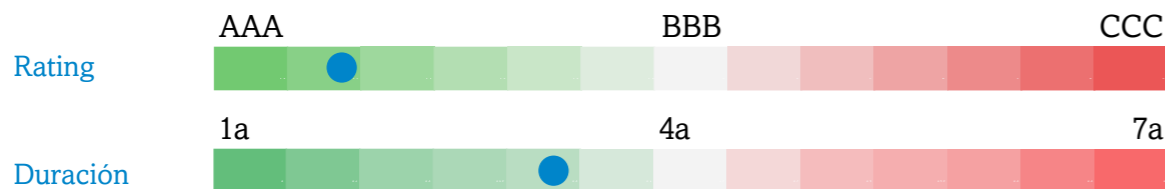
Evolución del fondo y posicionamiento actual

La cartera

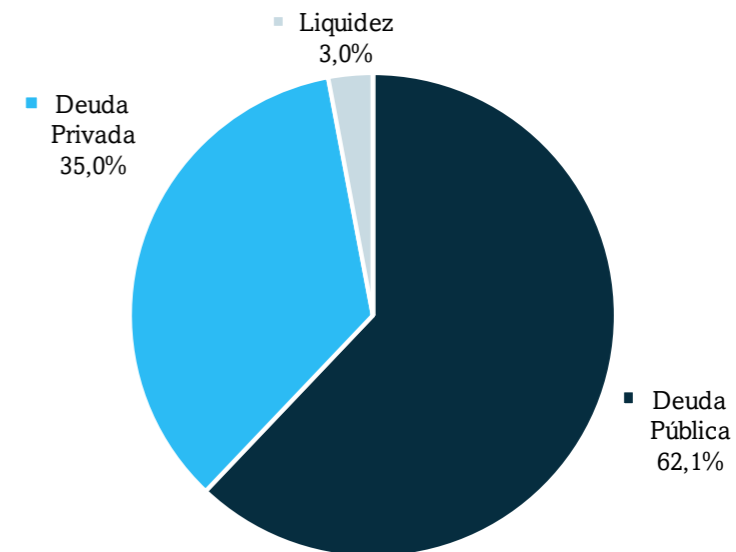
Inversiones por el Clima de un vistazo

Posicionamiento de la cartera

Emisor	Peso %	TIR	Duración	Rating	País	Sector	Bono Sost.	Rating ASG	Divisa	
1	TERNARETE ELETTRICA NAZIONALE SPA	5,31%	2,83	3,27	BBB	Italia	Utilities	Verde	A-	EUR
2	RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU	4,57%	2,34	2,40	A-	España	Utilities	Verde	A-	EUR
3	ITALY, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	4,11%	2,81	5,01	A	Italia	Soberano	Verde	B+	EUR
4	HESSEN, STATE OF	3,40%	2,90	6,48	AA+	Alemania	Soberano	Verde	A-	EUR
5	EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA SA	5,13%	2,83	2,65	BBB	España	Industria	Verde	A-	EUR
6	KFW	4,74%	2,08	0,64	AAA	Alemania	Financiero	Verde	B	EUR
7	EUROPEAN INVESTMENT BANK	4,15%	2,08	1,74	AAA	Luxemburgo	Financiero	Verde	B+	EUR
8	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	5,01%	2,66	1,79	BBB+	Países Bajos	C.Defensivo	Verde	B-	EUR
9	SSE PLC	4,86%	2,82	3,01	BBB+	Reino Unido	Utilities	Verde	B+	EUR
10	BELGIUM, KINGDOM OF (GOVERNMENT)	6,05%	2,89	6,66	AA+	Bélgica	Soberano	Verde	B+	EUR
11	KOMMUNALBANKEN AS	6,43%	2,47	2,99	AAA	Noruega	Financiero	Verde	B+	EUR
12	SFIL SA	4,46%	2,53	2,73	AA	Francia	Financiero	Verde	B+	EUR
13	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL	3,42%	2,18	1,67	BBB+	España	Financiero	Verde	B-	EUR
14	ACCIONA ENERGIA FINANCIACION FILIALES SA	4,99%	3,36	3,55	BBB-	España	Industria	Verde	B-	EUR
15	NORDIC INVESTMENT BANK	3,59%	2,42	3,01	AAA	Finlandia	Financiero	Verde	B+	EUR
16	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	4,54%	2,46	3,44	AAA	Suecia	Financiero	Verde	B+	EUR
17	KUNTARAOHITUS OYJ	4,39%	2,45	3,50	AA+	Finlandia	Soberano	Verde	B+	EUR
18	ADIF HIGH SPEED	4,37%	2,84	4,06	BBB	España	Industria	Verde	B+	EUR
19	AP MOELLER - MAERSK A/S	5,09%	3,20	5,02	BBB+	Dinamarca	Industria	Verde	B	EUR
20	AUSTRIA, REPUBLIC OF (GOVERNMENT)	3,48%	2,29	3,07	AA+	Austria	Soberano	Verde	A-	EUR
21	MADRID, COMMUNITY OF	4,95%	2,35	2,58	A-	España	Soberano	Verde	B+	EUR
Cartera		97,04%								
Liquidez y garantías		2,96%								
Fondo		100,00%	2,55	3,22	A+				B+	



Distribución por tipo de activo



Principales características de la cartera

Características del vehículo	30/01/2026
TIR	2,55%
Duración Modificada	3,22
Rating Medio	A+
Rating ESG	B+
Número de bonos	21
% Bonos Verdes	100,0%
Patrimonio	2,09 M €

Datos a 30/01/2026



La cartera

Inversiones por el Clima de un vistazo

Evolución financiera



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

Datos a 17/02/2026

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: 3,22 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 30/01/2026



Reporting mensual

Actualización mensual - Febrero 2025

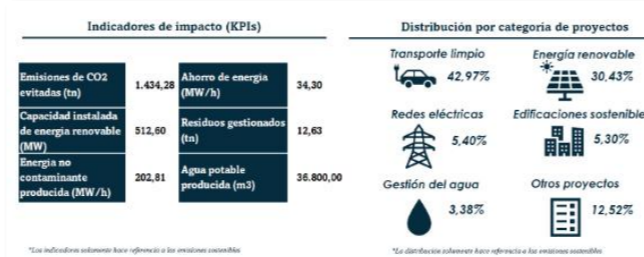


En este correo encontrarás la información actualizada sobre la contribución que **Inversiones por el Clima** está generando sobre los distintos **objetivos medioambientales** perseguidos como consecuencia de las inversiones efectuadas.

¿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.

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%

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La taxonomía de la UE es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



Nombre del producto: MULTISTRATEGIA / INVERSIONES POR EL CLIMA
Identificador de entidad jurídica: V81980070

Objetivo de inversión sostenible

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 93,1%

en actividades económicas que se consideren medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social: 0%

Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tiene como objetivo una inversión sostenible, el ___% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que se consideren medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

A través de sus inversiones, el compartimento busca contribuir al cuidado y preservación del medioambiente, con una especial vocación por la lucha contra el cambio climático. En particular, el producto financiero persigue los siguientes objetivos sostenibles:

- Utilización, promoción y desarrollo de sistemas y soluciones de energía asequible y no contaminante.
- Promoción del uso sostenible de los recursos naturales, mediante sistemas y soluciones eficientes de gestión de residuos y economía circular.
- Desarrollo de infraestructuras resilientes y sostenibles.
- Desarrollo e innovación en soluciones tecnológicas con aplicación al medioambiente.
- Contribuir a una transición justa hacia una economía climáticamente neutra para todos los países del mundo.

Afi elabora todos los años un reporting normativo sobre la contribución de Inversiones por el Clima a los objetivos climáticos que persigue

Estos objetivos medioambientales tienen un carácter transversal, lo cuál permite al compartimento alcanzarlos a través de diferentes estrategias de inversión. En concreto, el producto financiero persigue contribuir a los cinco objetivos anteriormente señalados de la siguiente manera:

1. Invirtiendo en bonos verdes, sostenibles o vinculados a la sostenibilidad (SLB) siempre que estén alineados con los objetivos anteriormente definidos.
 - Durante el ejercicio 2024, el compartimento solamente ha estado invertido en bonos verdes de emisores tanto públicos como privados que, entre otros, perseguían desarrollar un sistema de transporte más eficiente, la generación de energía renovable o la conservación de los recursos naturales y de la biodiversidad. Durante el 2024 no se ha realizado ninguna inversión en bonos sostenibles o SLB. De esta forma, la totalidad de los proyectos financiados por el compartimento han ido a proyectos con una clara vinculación con la lucha contra el cambio climático.
2. Invirtiendo en compañías que, a través de su actividad principal, contribuyan a la lucha contra el cambio climático.
 - En el ejercicio 2024, el fondo no ha estado invertido en este tipo de emisores en la medida que solamente se realizaron inversiones en bonos clasificados como verdes bajo los principios de ICMA.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para medir la consecución de los objetivos sostenibles definidos por el fondo, se utilizan los siguientes indicadores:

- Para bonos (de emisores tanto públicos como corporativos) que estén clasificados como bonos verdes, bonos sostenibles y bonos vinculados a la sostenibilidad (SLB) se utilizan indicadores a nivel emisión para medir la alineación del bono con los principios de ICMA (International Capital Market Association).

A cierre del ejercicio 2024, la totalidad de las inversiones efectuadas por el compartimento eran bonos verdes alineados con los principios de ICMA. En concreto, a 31 de diciembre de 2024, el fondo estaba invertido en **17 bonos verdes diferentes**. Cuatro de ellos eran de emisores privados y los restantes de emisores públicos. **Todos los bonos en cartera tenían la verificación de un tercero independiente (Second Party Opinion) de alineamiento con los principios de bonos verdes de ICMA.** Adicionalmente, de manera previa a la inversión, se garantizaba la existencia, por cada uno de los emisores, de un informe periódico de impacto, donde se pudiera hacer seguimiento sobre los proyectos financiados y el impacto obtenido a través de ellos.

Los bonos en los que se ha invertido correspondían con las siguientes categorías de proyectos:

- Transporte limpio: 45,61%
- Energía renovable: 31,90%
- Edificaciones sostenibles: 5,63%
- Gestión del agua: 3,58%

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

© 2026 Afi. Todos los derechos reservados.

