

BBVA

Asset Management

INFORME 2024

TCFD



En BBVA Asset Management tenemos como propósito ayudar a nuestros clientes a conseguir sus metas y, para ello, ponemos a su disposición una amplia gama de productos y soluciones que se adaptan a sus necesidades.

Además, creemos en la importancia de invertir de manera responsable, integrando criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en nuestras decisiones de inversión para contribuir a construir un futuro mejor para las siguientes generaciones.

En esta línea, a lo largo de 2024 nuestros equipos han seguido desarrollando nuestro Plan de Sostenibilidad, mejorando las métricas y metodologías utilizadas para medir los impactos Ambientales, Sociales y de Gobernanza de las inversiones de las carteras gestionadas, tanto a nivel instrumento o emisor como en agregaciones a nivel societario como a través de los cálculos resultantes de la Política de gestión de las Principales Incidencias Adversas.

También hemos evolucionado las métricas utilizadas para la identificación de inversiones sostenibles y hemos trabajado con nuestros clientes institucionales para entender mejor sus prioridades en materia de sostenibilidad, incorporando objetivos de descarbonización en muchos de los mandatos gestionados.

La gestión de los riesgos climáticos, tanto físicos como de transición, sigue siendo uno de los aspectos relevantes de nuestra estrategia, a la vez que trabajamos en identificar las oportunidades que puedan surgir para financiar las inversiones necesarias para la adaptación al mismo como aquellas que facilitarán la descarbonización de la economía.

En 2021 nos adherimos a la iniciativa Net Zero Asset Managers para alcanzar las cero emisiones netas en 2050, tanto de nuestras operaciones como de las carteras en las que invertimos; en 2022 publicamos nuestros objetivos intermedios de descarbonización a 2030, tras analizar en detalle nuestras inversiones para definir los activos a incluir, las métricas adecuadas para establecer los objetivos, y los datos y metodologías para calcularlos; y en 2023 y 2024 publicamos nuestros dos primeros informes sobre los riesgos y oportunidades del cambio climático, siguiendo las recomendaciones del [Task Force on Climate-Related Financial Disclosures](#) (TCFD), en el que proporcionamos detalles de nuestra estrategia de sostenibilidad y climática en particular, los objetivos que nos fijamos y los avances conseguidos.

En la fecha de elaboración de este informe, la iniciativa NZAM está siendo objeto de una revisión estratégica por parte de sus órganos de gobierno. Esta revisión podría afectar

el marco de los objetivos de transición que hemos declarado. No obstante, mantenemos nuestro compromiso fiduciario y continuaremos gestionando los riesgos climáticos en el mejor interés de nuestros clientes, adaptándonos a la evolución del panorama de la industria.

En línea con la política de transparencia que orienta nuestra estrategia de sostenibilidad, publicamos este tercer informe que detalla los avances realizados a lo largo del año, en particular la evolución de nuestros objetivos de descarbonización a 2030.



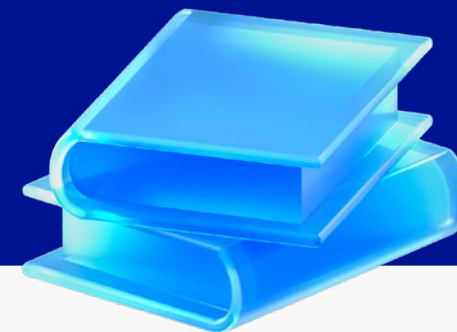
Jaime Lázaro
Head of BBVA AM&GW

Índice

Resumen ejecutivo	4	Gestión de riesgos asociados al cambio climático	31
Introducción	6	Riesgos y oportunidades derivados del cambio climático para BBVA AM	32
La sostenibilidad y su importancia en la gestión de activos	8	Descripción del impacto de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en los negocios, la estrategia y la planificación financiera de la organización	34
La estrategia de sostenibilidad en BBVA y BBVA AM	9	La resiliencia de la estrategia de BBVA AM	34
Modelo de gobierno	10	Riesgos climáticos en BBVA AM	37
BBVA AM en el Grupo BBVA	11	Organización y estructura	37
Estructura BBVA AM&GW	12	Datos y desarrollos de sistemas	38
Modelo de gobierno de sostenibilidad	13	Procesos de identificación y evaluación de riesgos	41
Grupo de Gobierno de Sostenibilidad	13	Procesos de gestión de riesgos climáticos	43
Foro de Riesgos de Sostenibilidad	13		
Foro de Implicación	13		
Regulación Interna	13		
Seguimiento Integración Sostenibilidad en AM México	14		
Estrategia	15	Objetivos y Métricas	44
Experiencia y trayectoria en sostenibilidad	16	Objetivos Climáticos	45
Cómo BBVA AM integra la sostenibilidad	17	Objetivos intermedios para 2030	45
PILAR 1. INTEGRACIÓN	18	Ejes de actuación	48
PILAR 2. EXCLUSIÓN	18	Métricas	50
PILAR 3. IMPLICACIÓN	18	Métricas de intensidad de carbono de cartera	50
Derecho de voto	18	Acciones y deuda corporativa	50
Compromiso	19	Emisores soberanos	51
PILAR 4. IMPACTO	21	Métricas de alineamiento de cartera	53
Estrategia climática	23	Acciones y deuda corporativa	54
Cómo ha evolucionado la estrategia en 2024	24	Emisores soberanos	55
Contexto regulatorio	24		
Datos	27	Anexo 1 - Tabla de cumplimiento de las recomendaciones de TCFD	57
Tecnología	27		
Producto	28	Otros documentos de interés	58
Reporting	29		
Transparencia	29	Glosario	59
Internacionalización	29		
Proceso inversor	30		
Equipos y formación	30		



Resumen ejecutivo



Modelo de gobierno

BBVA Asset Management & Global Wealth (BBVA AM&GW) es un área del Grupo BBVA que se encarga de la gestión de activos y actividades de banca privada. La Unidad de gestión de activos (AM por las siglas en inglés de Asset Management), en adelante BBVA Asset Management o BBVA AM, opera en España, México, Portugal, Luxemburgo, Colombia, Perú, Argentina y Turquía a través de compañías gestoras independientes.

El modelo de gobernanza en materia de sostenibilidad de BBVA AM se fundamenta en el Grupo de Gobierno de Sostenibilidad. Este órgano es el responsable de establecer el rumbo estratégico y los planes para su ejecución, actuando bajo el seguimiento del comité de dirección de Asset Management & Global Wealth y en coordinación con el área global de Sostenibilidad del Grupo BBVA.

Se han creado una serie de foros que llevan a cabo el análisis y seguimiento de las diferentes líneas de trabajo de la estrategia de sostenibilidad, y se han desarrollado normas, políticas y procedimientos que establecen las líneas de actuación en torno a los pilares de la estrategia de sostenibilidad.



Estrategia

La estrategia de sostenibilidad de BBVA AM se estructura en torno a cuatro pilares: integración Ambiental, Social y Gobernanza (ASG), exclusión, implicación e impacto.

En 2024 se ha trabajado en la estrategia climática vinculada a los objetivos de descarbonización, y se ha seguido profundizando en el desarrollo de acciones en relación con cada uno de los cuatro pilares. Es importante destacar los desarrollos realizados para homogeneizar el cálculo y análisis de criterios ASG, tanto en las carteras como en los países en los que BBVA AM desarrolla su actividad; avances relativos a la transparencia, con la mejora de la sección dedicada a sostenibilidad en la web; ampliación y mejora de las métricas en sistemas de control y gestión de Sostenibilidad, los avances realizados para la incorporación de criterios ASG en los planes de pensiones de empleo bajo gestión y aquellos avances realizados para incorporar al proceso inversor las métricas y datos relativos a cuestiones ASG.



Gestión de riesgos

La gestión de riesgos climáticos está integrada en los procesos generales de gestión y control de los riesgos en BBVA AM.

Si bien 2023 destacó por ser un año en el que se trabajó intensamente en el desarrollo de sistemas y cálculos de datos y métricas que apoyan la gestión de riesgos climáticos, 2024 se centró en evoluciones en sistemas y perfeccionamiento de metodologías e información. Entre ellos se puede destacar:

- Robustecimiento y mantenimiento de las métricas generadas en la estrategia de sostenibilidad.
- Desarrollo de mecanismos de gestión y administración de los parámetros del modelo de riesgos climáticos.
- Desarrollo del reporting periódico, tanto regulatorio, incluido el ligado al Reglamento de divulgación de la UE -Sustainable Finance Disclosure Regulation- (SFDR), como hacia el cliente institucional.
- Ampliación del listado de métricas sostenibles que ofrezcan transparencia sobre el seguimiento de los indicadores clave de la gestión del objetivo sostenible del producto.
- Desarrollo de diferentes métricas para el control de estrategias de promoción de la sostenibilidad sobre diferentes tipos de activo (renta variable o las estrategias de promoción de gobiernos con ángulo climático) vinculadas al desglose de información en materia de sostenibilidad del reglamento de la UE SFDR.



Métricas y objetivos

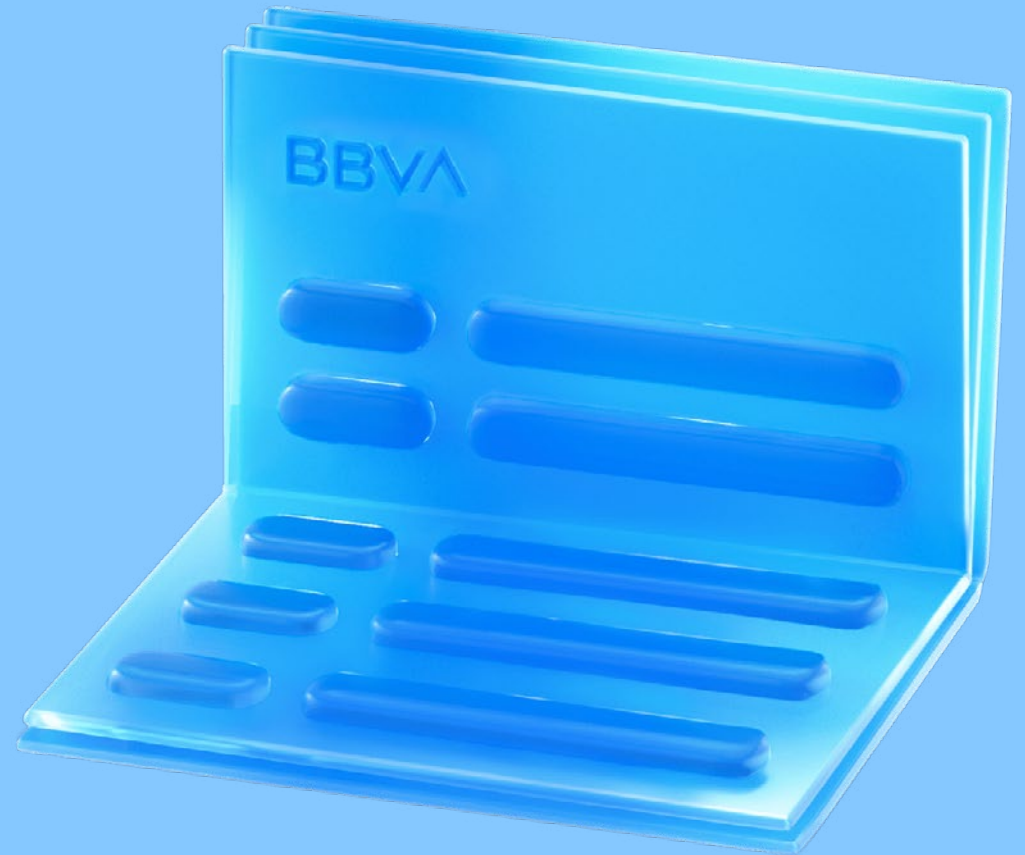
BBVA AM ha establecido unos objetivos intermedios de descarbonización de sus carteras para el año 2030, enmarcados en la consecución de los objetivos climáticos a 2050.

Se ha fijado el alcance de esos objetivos intermedios en cuanto a los activos incluidos, las métricas utilizadas para medirlos, el nivel inicial de las mismas y el objetivo a 2030. En este informe se publica la situación de esas métricas a cierre de 2024, comparando su evolución respecto al nivel inicial y el grado de consecución respecto a los objetivos fijados a 2030.

Destaca la buena evolución de la cartera de compañías, tanto en lo relativo a la intensidad de las emisiones como al grado de alineamiento de las compañías con los objetivos definidos. Por otro lado, en la cartera de deuda de gobiernos de la UE los resultados no son homogéneos en las diferentes geografías, lo que lleva a que la métrica agregada de la cartera mejora, pero el grado de alineamiento de la cartera de soberanos empeora ofreciendo por tanto una evolución mixta.

2024 se centró en evoluciones en sistemas y perfeccionamiento de metodologías e información.

Introducción

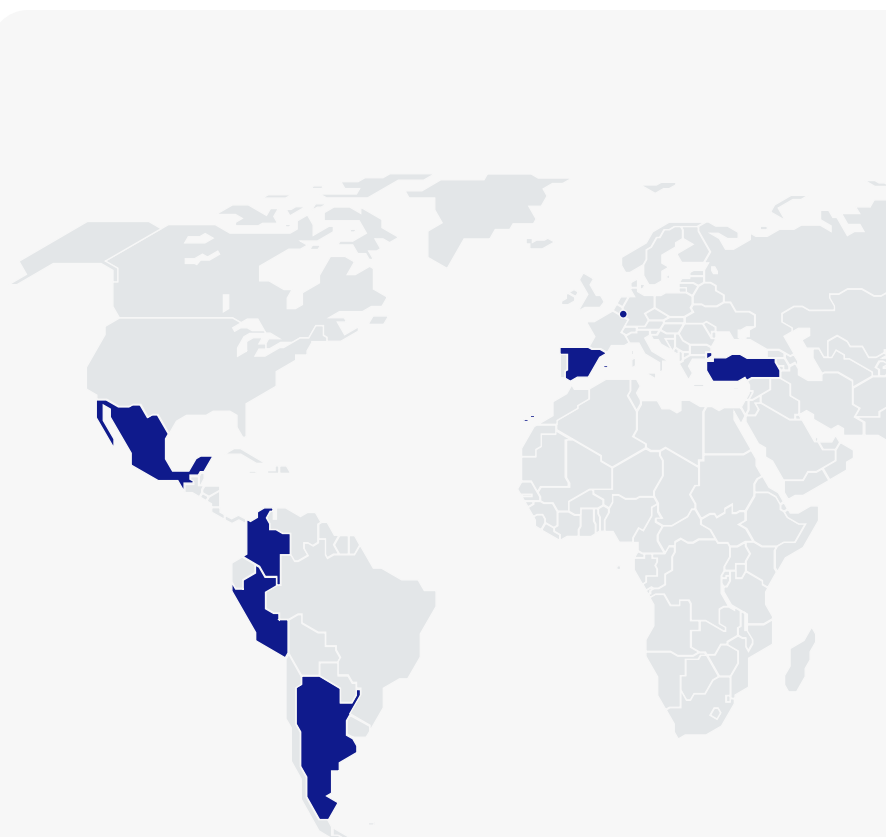


BBVA Asset Management & Global Wealth (BBVA AM&GW) es el área del Grupo BBVA que integra las actividades de gestión de activos en todos los países en los que opera, a las que se nombra en este documento como BBVA Asset Management (BBVA AM).

BBVA AM gestiona más de **171.000 millones de euros** de activos en ocho países (España, México, Portugal, Luxemburgo, Colombia, Perú, Argentina y Turquía), a través de sociedades independientes de gestión, y ello permite combinar la presencia local con las capacidades globales, no solo del área global de BBVA AM sino también del Grupo BBVA.

La operativa diaria está enfocada a ofrecer productos y soluciones de inversión y servicios de gestión de carteras a los clientes del Grupo BBVA, ya sean individuos, empresas o instituciones, y a clientes procedentes de otras entidades financieras mediante acuerdos de distribución.

Por ello, BBVA AM dispone de unos procesos globales de inversión, de análisis y control de riesgos y de desarrollo de productos a los que se añade el conocimiento local de los mercados, derivado de la presencia local a través de las sociedades gestoras, y el de sus **más de 700 empleados**, entre los que hay **más de 150 profesionales** de la inversión y **más de 160 empleados con certificaciones de prestigio internacional** en gestión de activos y gestión de riesgos.



€171MM
de activos

+700
empleados

8
países

América del Norte

México

BBVA Bancomer Gestión S.A. de C.V.

América del Sur

Argentina

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

Colombia

BBVA Asset Management, S.A.
Sociedad Fiduciaria.

Perú

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

Europa

España

BBVA Asset Management S.A., S.G.I.I.C.
BBVA Pensiones, S.A., E.G.F.P.
Gestión de Previsión y Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Luxemburgo

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

Portugal

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

Turquía

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

La sostenibilidad y su importancia en la gestión de activos

Invertir teniendo en cuenta la sostenibilidad implica tratar de dar respuesta a las necesidades del presente sin comprometer las de futuras generaciones, buscando generar una rentabilidad a largo plazo que tenga en cuenta la protección del medio ambiente y el desarrollo de la sociedad.

El cambio climático y la pérdida de biodiversidad representan una de las mayores disrupciones de la historia a nivel económico, social y ambiental. Es crucial que todos los actores de la sociedad, incluyendo gobiernos, reguladores, empresas, consumidores y la sociedad en general, se adapten rápidamente. El Acuerdo de París, adoptado en la Conferencia sobre el Clima de París (COP21) en diciembre de 2015, enmarca esta lucha, con 196 gobiernos comprometidos a reducir sus emisiones y establecer estrategias de desarrollo sostenible. Además, el Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework fue adoptado durante la decimoquinta reunión de la Conferencia de las Partes (COP 15) y establece un camino ambicioso para alcanzar la visión global de un mundo que viva en armonía con la naturaleza para 2050.

La transición a una economía baja en carbono y la protección de la biodiversidad impactan en las cadenas de valor de muchos sectores económicos, necesitando para ello inversiones significativas. Tener en cuenta los riesgos asociados a la pérdida de biodiversidad se está convirtiendo en un pilar fundamental para la gestión de riesgos. La investigación y los avances en eficiencia energética, tecnologías renovables, movilidad y construcción ofrecen grandes oportunidades de inversión. En este escenario, las empresas y países que no se adapten al mismo se exponen a riesgos potenciales, mientras que aquellos que lideren esta transformación podrán estar en mejores condiciones de crecer y tener un negocio rentable y resiliente a largo plazo.



Todo este esfuerzo debe realizarse teniendo en cuenta también el impacto en la sociedad y que las desigualdades existentes no se incrementen. El cambio del modelo económico debe tener en cuenta a toda la sociedad y, al evaluar la actividad de las empresas en las que se invierte, es importante tener en cuenta su impacto en clientes, empleados y la sociedad en general. Contribuir a una transición ordenada y justa y acompañar a nuestros clientes en la descarbonización es crucial para asegurar la consecución de los objetivos de cero emisiones netas de BBVA AM.

El cambio del modelo económico debe tener en cuenta a toda la sociedad y, al evaluar la actividad de las empresas en las que se invierte, es importante tener en cuenta su impacto en clientes, empleados y la sociedad en general.

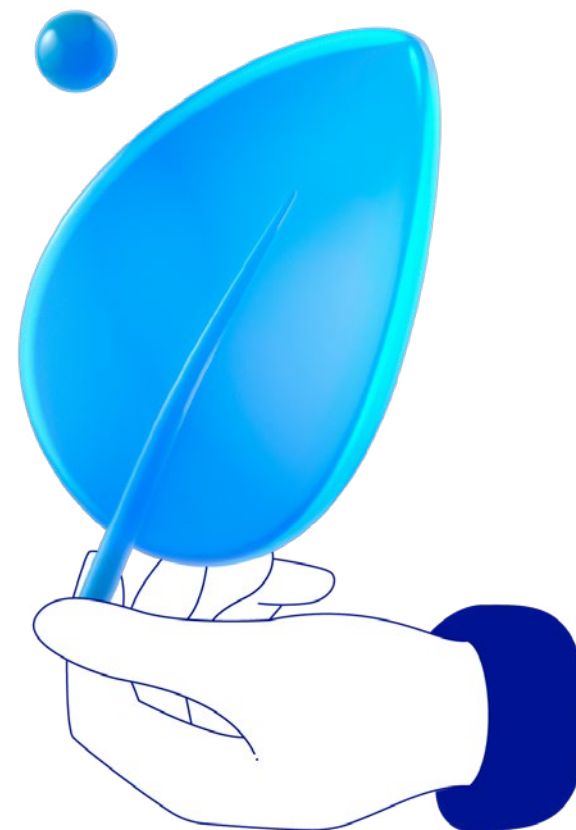
La estrategia de sostenibilidad en BBVA y BBVA AM

BBVA AM, al igual que BBVA, es consciente del papel crucial de la banca y los actores financieros, en general, en la transición hacia una economía baja en carbono. Por ello, ha incorporado en su proceso inversor factores sostenibles (ASG) que pueden contribuir a mejorar la gestión de los riesgos de las inversiones y por tanto a mejorar potencialmente la relación rentabilidad-riesgo de las mismas. BBVA AM lleva años trabajando en incorporar criterios de sostenibilidad en su oferta de productos y soluciones. En 1999, lanzó su primer fondo socialmente responsable y, en 2004, el primer fondo sostenible. En 2008, firmó los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UN PRI, por sus siglas en inglés) para su gestora de planes de empleo en España, Gestión de Previsión y Pensiones (GPP), así extendiéndose a todo el negocio de AM del Grupo BBVA en 2021. También en 2021, se unió a la iniciativa Net Zero Asset Managers para trabajar junto con la industria, empresas y gobiernos en la transición hacia un modelo productivo sostenible, fomentando que se establezcan

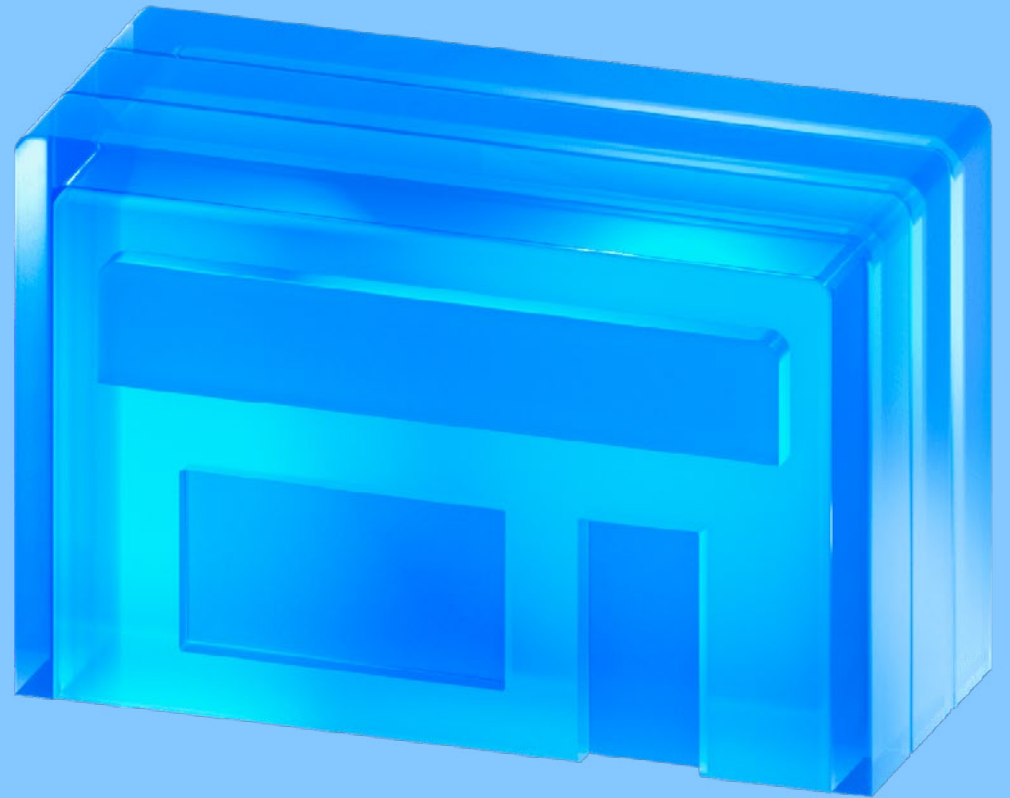
planes de acción para reducir las emisiones de carbono y haciendo seguimiento de los mismos.

En 2022, BBVA AM publicó sus objetivos iniciales de descarbonización a 2030. En 2023, reforzó su apoyo a la transparencia con la publicación de su primer informe sobre los riesgos y oportunidades del cambio climático, siguiendo las recomendaciones del TCFD. Y este año, BBVA AM publica su tercer informe, en el que se incluye la evolución de los objetivos intermedios de reducción de emisiones a 2030 que se han fijado.

Adaptarse a un modelo económico más sostenible es uno de los mayores retos y oportunidades de nuestro tiempo. BBVA AM está dedicado a ser parte de este proceso y cree que alcanzar un modelo de crecimiento económico que tenga en cuenta el medioambiente y el desarrollo social contribuirá a ayudar a sus clientes a cumplir con sus objetivos, sin comprometer el crecimiento futuro.

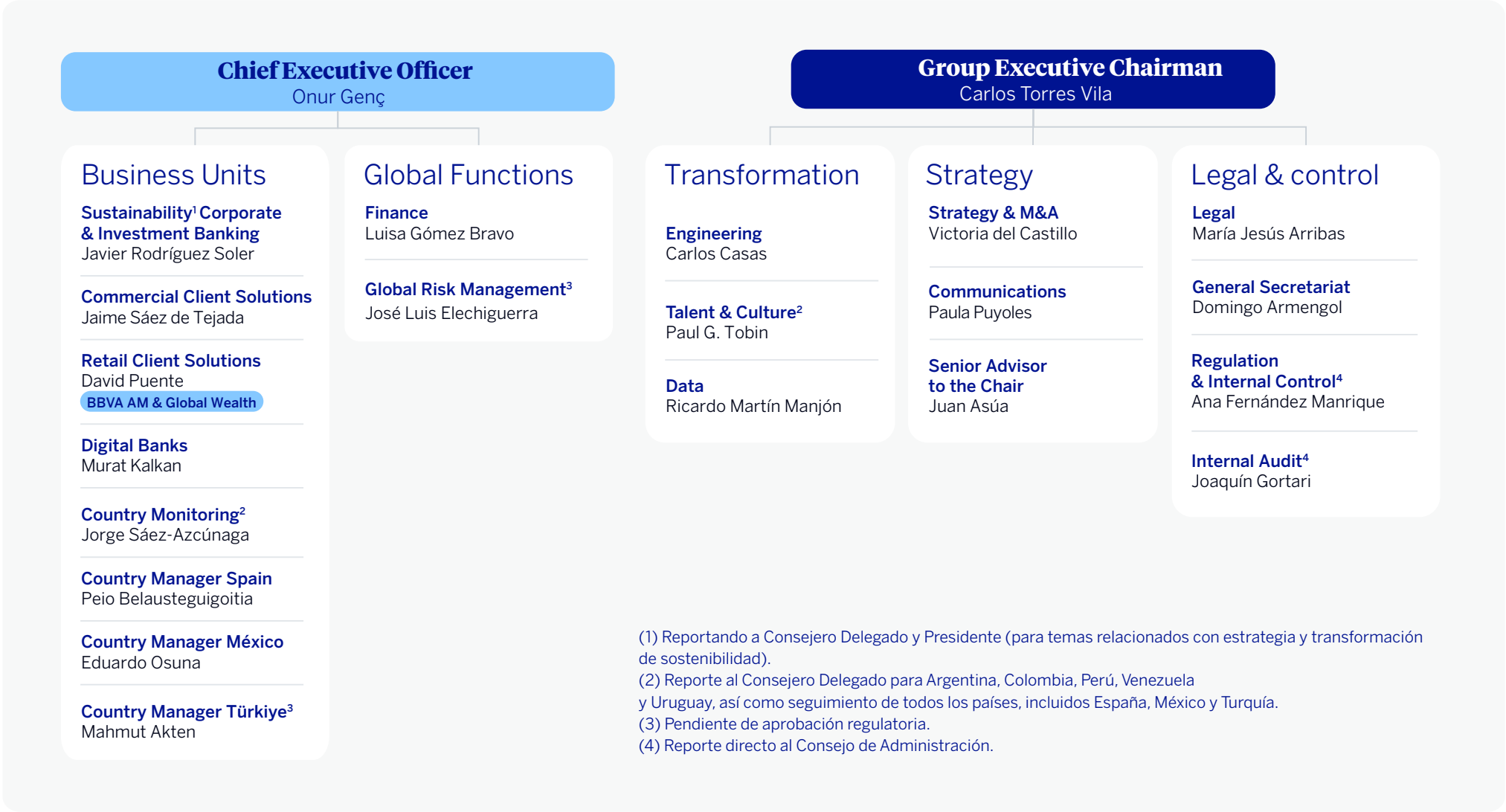


Modelo de gobierno



BBVA AM en el Grupo BBVA

BBVA Asset Management es el área de negocio del Grupo BBVA que engloba las actividades de gestión de activos de clientes del Grupo en los distintos países en los que se desarrolla esta actividad y que reporta y está integrada en el área de [Retail Client Solutions](#), que depende directamente del [Consejero Delegado de BBVA](#).



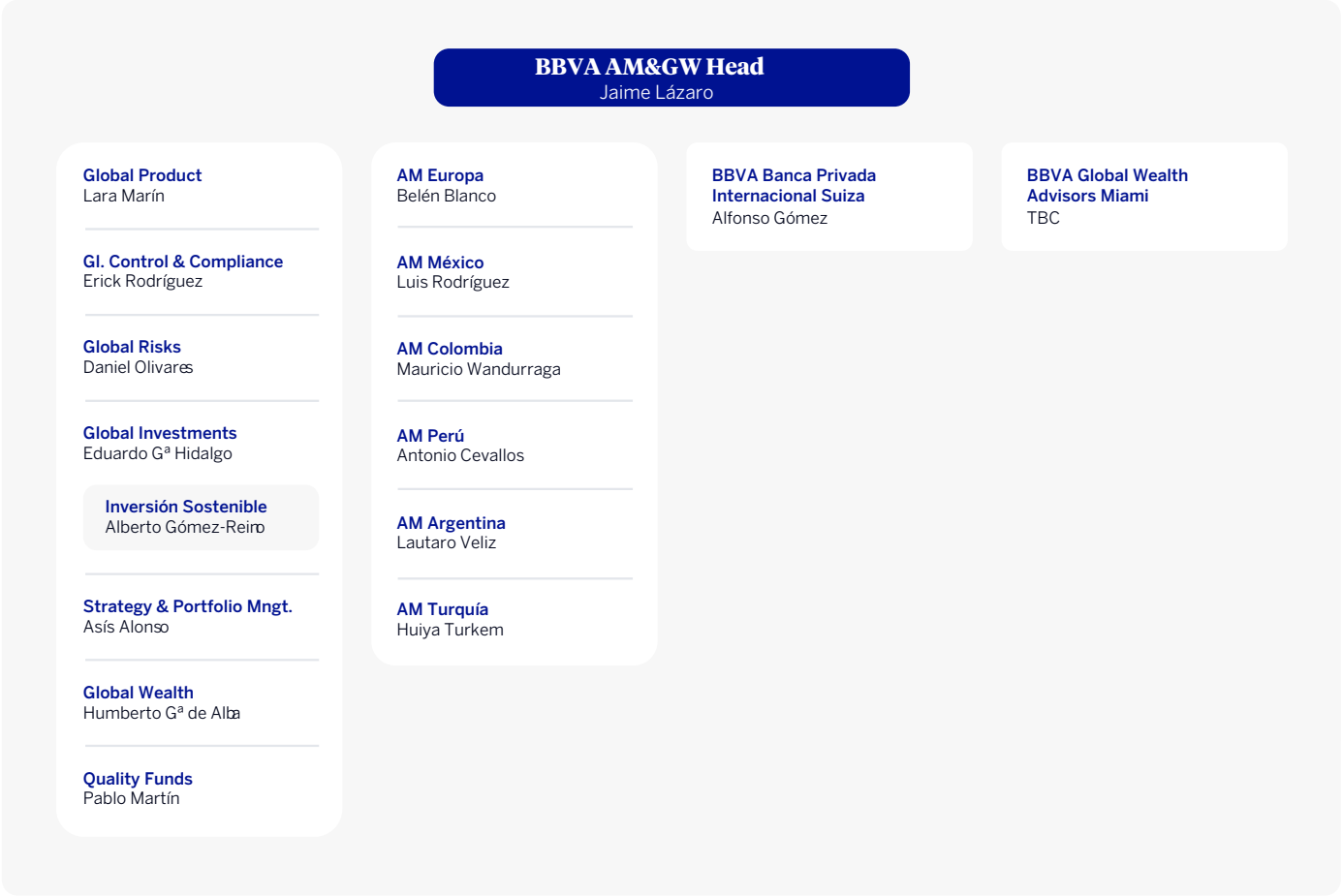
Estructura BBVA AM&GW

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

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

Todos ellos conforman el [comité de dirección global de Asset Management \(AM\)](#) y, durante sus reuniones periódicas, supervisan la evolución del negocio y sus líneas estratégicas fundamentales, incluyendo la sostenibilidad.

Adicionalmente, en cada geografía existen responsables locales para las funciones globales mencionadas, quienes reportan tanto al responsable de AM del país como al responsable global de dicha función.



Modelo de gobierno de sostenibilidad

La sostenibilidad es una de las prioridades estratégicas del Grupo BBVA, definida en la [Política General de Sostenibilidad](#) aprobada por el Consejo de Administración, que realiza un seguimiento de su cumplimiento.

Para asegurar la correcta ejecución de esta prioridad, el Grupo creó el [Área Global de Sostenibilidad \(GSA\)](#), con un reporte al máximo nivel de su responsable tanto al Consejero Delegado, Onur Genç, como al Presidente del Grupo, Carlos Torres Vila, para temas estratégicos.

La ejecución de la estrategia de sostenibilidad tiene carácter transversal en el Grupo, siendo responsabilidad de las áreas incorporarla en su estrategia y objetivos. La GSA da a conocer los principios y objetivos del Grupo en sostenibilidad y asesora a las diferentes áreas en su ejecución.

BBVA AM, como una de las áreas de negocio del Grupo BBVA, ha incorporado este modelo trabajando en línea con las directrices de la GSA y ha incluido en su modelo de gobierno la toma de decisiones estratégicas relativas a la sostenibilidad, así como su ejecución y seguimiento.

Grupo de Gobierno de Sostenibilidad

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

El GGS, por lo tanto, es el marco en el cual estos se encargan de [diseñar la estrategia de sostenibilidad, así como los planes para su ejecución](#) y, posteriormente, lo presentan al responsable global de AM&GW y a su Comité de Dirección para su aprobación.

Foro de Riesgos de Sostenibilidad

Los representantes de los equipos de *Sustainable Investments, Product y Risks* se encargan de supervisar en este foro, entre otros, la [implementación de la estrategia sostenible y el plan de descarbonización](#). Además, se valoran nuevas metodologías de medición de sostenibilidad en diferentes estrategias de inversión, desarrollos de tecnología, mejoras en el procesamiento de datos, y métodos de seguimiento de la estrategia climática.

Foro de Implicación

Compuesto por miembros de diferentes equipos como *Sustainable Investments, Investments, Risks y Control & Compliance*, las funciones principales del Foro de Implicación consisten en [detectar las situaciones que pueden dar lugar a una acción de compromiso y en llevar a cabo el seguimiento](#) de las acciones ya abiertas, sean estas reactivas (consecuencia de una controversia con potencial de mejora vía compromiso) o proactivas (planteadas en línea con los objetivos sostenibles asumidos por BBVA AM). Durante 2024 se ha trabajado en añadir un proveedor de implicación delegada y ampliar las capacidades de interacción con compañías. El seguimiento de dichas actividades se hace en este foro.

Regulación Interna

Por último, para completar el modelo de gobierno de la sostenibilidad en BBVA AM, se han desarrollado en las unidades de AM de Europa y México [políticas, normas y procedimientos](#) que establecen las líneas de actuación en torno a los pilares que componen la estrategia de sostenibilidad. Además, se han revisado normas internas como la política de exclusiones.

[\[Ver anexo 2, Otros documentos de interés\]](#)

Seguimiento Integración Sostenibilidad en AM México

En México existe un grupo de trabajo que se encarga de la implementación, ejecución y seguimiento de la Estrategia de Sostenibilidad a nivel país. El equipo es multidisciplinario y está integrado por representantes de las distintas áreas dentro de Asset Management incluyendo *Investments, Risks y Control & Compliance, Sustainable Investments and Sales*. Dicho grupo de trabajo **se reúne con una periodicidad quincenal para abordar temas de sostenibilidad de distinta índole y de amplio alcance**, pero siempre de interés

común. Algunos de los temas tratados en el grupo de trabajo incluyen el diseño y lanzamiento de nuevos productos, análisis y seguimiento de incumplimientos a la política de riesgos ASG así como la definición y establecimiento de los planes de acción correspondientes, planteamiento y discusión sobre posibles adhesiones a iniciativas locales, actualización de manuales y procedimientos, y coordinación para la participación en juntas de accionistas y/o el envío del sentido de nuestros votos, entre otros.

La sostenibilidad es una de las prioridades estratégicas del Grupo BBVA, definida en la Política General de Sostenibilidad aprobada por el Consejo de Administración, que realiza un seguimiento de su cumplimiento.



Estrategia



Experiencia y trayectoria en sostenibilidad

Con más de dos décadas integrando criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo), BBVA Asset Management lanzó en 1999 su primer fondo de Inversión Socialmente Responsable (ISR). Posteriormente, en 2008, fue la primera gestora en España en adherirse a los Principios de Inversión Responsable de la ONU (UN PRI) a través de GPP, su gestora de fondos de pensiones de empleo en España.

Estas iniciativas, entre otras, se enmarcan en la estrategia corporativa de BBVA sobre cambio climático y desarrollo sostenible, cuya estrategia se fundamenta en tres vectores para promover el crecimiento del negocio sostenible: impulsar un asesoramiento personalizado a nuestros clientes, desarrollar capacidades diferenciales de gestión de riesgos, e implementar procesos de control.

BBVA AM, como unidad global, se encuentra adherida desde 2021 a los Principios de Inversión Responsable (UN PRI). Dicha iniciativa, impulsada por las Naciones Unidas en 2006, agrupa a una red internacional de inversores institucionales y surgió para dar respuesta a la importancia que las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza han adquirido en el ámbito de la inversión. La implementación de estos principios por parte de los firmantes promueve el desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

BBVA AM adopta los Principios y los implementa en la medida en que sean coherentes con sus responsabilidades fiduciarias. Asimismo, trabaja para evaluar su eficacia y contribuir a mejorar el contenido y ejecución de los mismos a lo largo del tiempo. Todo ello resulta en una mejor alineación de las inversiones gestionadas con los intereses más amplios de la sociedad.

PRINCIPIO 1:

Incorporar cuestiones ASG en el análisis de inversiones y los procesos de toma de decisiones.

PRINCIPIO 2:

Ser propietarios activos e incorporar cuestiones de ASG en las políticas y prácticas de propiedad.

PRINCIPIO 3:

Buscar la divulgación adecuada sobre cuestiones ASG por parte de las entidades en las que se invierta.

PRINCIPIO 4:

Promover la aceptación e implementación de los Principios dentro de la industria de inversiones.

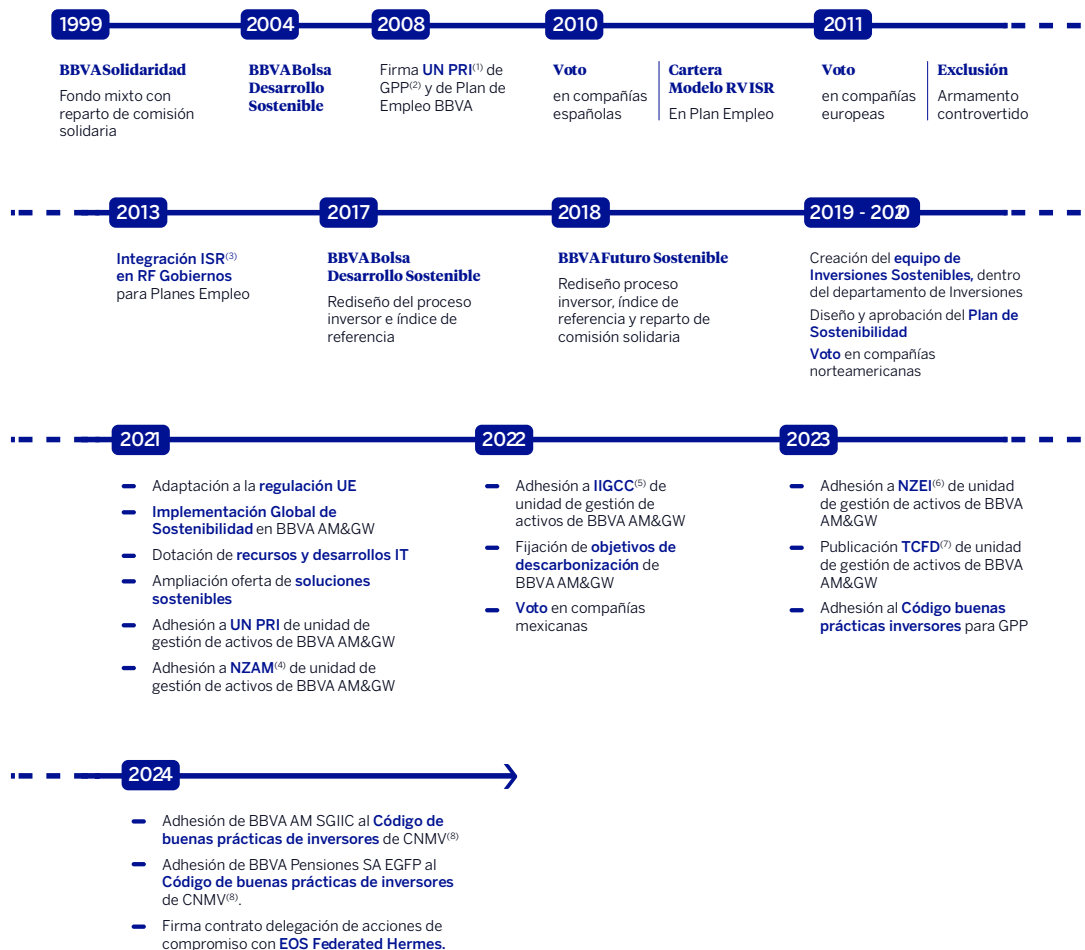
PRINCIPIO 5:

Trabajar de manera colaborativa para mejorar la eficacia en la implementación de los Principios.

PRINCIPIO 6:

Cada uno de los firmantes informará sobre las actividades y el progreso hacia la implementación de los Principios.

En 2008, GPP fue la primera gestora en adherirse a UNPRI



(1) UN PRI: Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas

(2) GPP: Gestión de Previsión y Pensiones, E.G.F.P., S.A.

(3) ISR: Inversión Socialmente Responsable

(4) NZAM: Net Zero Asset Managers Initiative

(5) IIGCC: Institutional Investors Group on Climate Change

(6) NZEI: Net Zero Engagement Initiative

(7) TCFD: Taskforce on Climate- Related Financial Disclosures

(8) CNMV: Comisión Nacional del Mercado de Valores

Cómo BBVA AM integra la sostenibilidad

BBVA AM integra información extrafinanciera en el análisis de sus inversiones para así poder incorporar características de sostenibilidad y mejorar la gestión de riesgos en los vehículos de inversión activa para los cuales tenga delegada la gestión. BBVA AM está convencida de que la integración de criterios sostenibles en los procesos de inversión ofrece a sus clientes un mejor binomio rentabilidad-riesgo. En 2024, seguimos trabajando en mejorar los siguientes aspectos ya que se consideran relevantes para la gestión de las inversiones en BBVA AM:

- **Decisiones más informadas.** Añadiendo en la evaluación de las diferentes tipologías de inversión aspectos sostenibles junto a criterios puramente financieros.
- **Mayor calidad.** Sirviendo como filtro de calidad adicional en las carteras con el objetivo de reducir el riesgo en el largo plazo.
- **Más transparencia.** Incrementando el número de métricas financieramente materiales para valorar las empresas en cartera.

BBVA AM integra criterios de sostenibilidad para mejorar el valor a largo plazo de las inversiones, mitigar los riesgos e identificar oportunidades de crecimiento. Para ello, cuenta con un **Plan de Sostenibilidad** basado en cuatro pilares, que se complementa con unos objetivos climáticos para conformar su estrategia sostenible, y que se detallan a continuación.



PILAR 1. Integración

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

Este rating está disponible para compañías, gobiernos e instituciones de inversión colectiva (IIC) gestionadas por terceras entidades y, en la actualidad, cubre un porcentaje significativo del universo inversor de BBVA AM.



PILAR 2. Exclusión

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

BBVA AM cuenta con la [Norma de Exclusiones](#) que [aplica a la inversión directa de todos los vehículos y carteras cuya gestión le ha sido encomendada](#), salvo algunas excepciones descritas en el propio documento - como pueden ser las carteras indexadas, entre otras.

En junio de 2024 la Norma de Exclusiones fue objeto de revisión, que consistió principalmente en la actualización de la definición de distintas clases de exclusiones, así como su alcance e implementación.



PILAR 3. Implicación

BBVA AM está implicada con las compañías en las que invierte [mediante el ejercicio del derecho de voto en las juntas generales de accionistas y a través de acciones de compromiso y diálogo](#).

Los procedimientos de voto y políticas de implicación de BBVA AM están alineados con sus valores y con las mejores prácticas internacionales.

Derecho de voto

BBVA AM, ejerce los derechos políticos de aquellos vehículos de inversión para los que tiene la delegación. En 2010, la unidad de gestión de activos de BBVA AM&GW en España empezó a votar en las Juntas Generales de Accionistas de algunas compañías europeas y, desde 2020, comenzó a hacerlo en las votaciones de empresas de EE.UU. y Canadá. Durante 2024, México ha ampliado su alcance de voto en las compañías locales.

[Para decidir cuál será la orientación de su voto, los equipos de BBVA AM utilizan la información que le proporcionan asesores externos especializados en la materia.](#)

En 2024, se empezó a trabajar en automatizar la tramitación del voto en las compañías en las que BBVA AM tiene

delegado el ejercicio. La colaboración del equipo de inversiones sostenibles, equipos de tecnología internos y proveedores de datos, está permitiendo optimizar el proceso de voto y mejorar la información facilitada a clientes y partes interesadas en este sentido.

Compromiso

Como parte del pilar de implicación, BBVA AM cree en la importancia de contar con [diálogos activos con las compañías en las que invierte, los organismos internacionales, los reguladores, y con el resto de inversores y partes interesadas para poder crear valor a largo plazo con sus inversiones](#).

Este diálogo es continuado y se va orientando y adaptando en función de los distintos objetivos de la estrategia de sostenibilidad, como pueden ser, por ejemplo, mejorar las métricas de sostenibilidad o el *rating* ASG, resolver controversias y mejorar los impactos negativos. En estas acciones, también se incluye la interacción con compañías y gestoras de terceros, la participación en foros regulatorios o de sostenibilidad o la adhesión a normas o principios de sostenibilidad, como los UN PRI. En todos ellos, de una manera directa o indirecta, BBVA AM expresa, como unidad de gestión de activos, los aspectos relevantes de su estrategia y posicionamientos en la materia.

En concreto, en 2024 la Sociedad Gestora siguió explorando y desarrollando las diversas modalidades de llevar a cabo acciones de diálogo con las compañías. Por lo que, además de mantener los planes de acción derivados del compromiso individual reactivo, pasó a ser socio colaborador en las acciones de diálogo con una compañía en el marco del compromiso colaborativo y analizó, con el fin de aumentar las acciones de diálogo con las compañías en las que invierte, el universo de proveedores de servicio de compromiso delegado. En el análisis de proveedores de servicio de compromiso, se tuvieron en cuenta aspectos tales como la experiencia en la realización de diferentes tipos de acciones de compromiso, así como en la capacidad de diálogo sobre los diferentes factores sostenibles (ambiental, social y de gobernanza), la cobertura geográfica, el equipo, la información facilitada o el tiempo que vienen realizando dichas acciones, así como la cobertura del universo de compañías en cartera. El mismo concluyó con la selección de un proveedor de servicio de compromiso delegado con el que se firmó el contrato a finales de 2024, por lo que la prestación será efectiva desde inicio de 2025.

También fue a finales de 2024 cuando las sociedades BBVA Asset Management, SA, SGIIC y BBVA Pensiones, SA, EGFP se

adhirieron al *Código de Buenas Prácticas para inversores institucionales, gestores de activos y asesores de voto en relación con el respeto a los activos conferidos o los servicios prestado de CNMV*, después de que Gestión de Previsión y Pensiones, SA, EGFP lo hiciera en junio de 2023. Así, en la actualidad, todas las sociedades de gestión de activos españolas de la Unidad han quedado adheridas al Código. En este sentido cabe señalar que, los Informes Anuales de Implicación de las tres Sociedades, se redactan desde 2023 siguiendo la estructura del citado Código de Buenas Prácticas.

Por otro lado, la Sociedad Gestora en el ámbito de la Unión Europea ha participado en numerosos foros —INVERCO (Asociación española de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones), ALFI (Asociación Luxemburguesa de Instituciones de Inversión Colectiva), SpainCap y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mexicana, entre otros— en los que ha promovido [las mejores prácticas de mercado en interés de sus inversores y, en especial, aquellas relativas a la integración de la sostenibilidad en el proceso inversor](#).

Y ha participado también en diversas consultas de los supervisores europeos relacionadas con la revisión de normas relacionadas con la sostenibilidad, como, por ejemplo, las referentes a los Bonos Verdes

Europeos o a la Guía de Nombre de Fondos Sostenibles de ESMA, entre otras. Así como, a nivel nacional, de manera indirecta, como miembro de Inverco (Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones española), ha estado implicada en la creación del Consejo de Finanzas Sostenibles español, cuyo principal cometido es coordinar y promover la adopción de prácticas sostenibles en el sector financiero, así como asesorar a las autoridades competentes en el diseño de políticas y medidas regulatorias.

Como complemento a lo anterior, también en el ámbito europeo, ha participado en diversos foros de divulgación en los que se han tratado asuntos relacionados con la sostenibilidad, entre los que destacan las Jornadas Anuales de EOS Federated Hermes en Londres, el Congreso Fide Oxford 2024 y el desayuno y mesa redonda sobre Finanzas Sostenibles Funds People España y Portugal, respectivamente.

En todos estos ámbitos se ha puesto de manifiesto la necesidad de seguir impulsando las finanzas sostenibles, en tanto ayudan a detectar y mitigar riesgos y promueven oportunidades de inversión, así como el hecho de que se precisa una simplificación y armonización de la normativa aplicable que ayude a fomentar

la seguridad jurídica para el inversor, a evitar las prácticas de “greenwashing” y a mejorar la comprensión y comparabilidad de las distintas soluciones de inversión. Ello sin perder de vista el hecho de que el foco de estas inversiones no está únicamente en el objetivo de emisiones cero netas, sino también en cuestiones relacionadas con el capital natural y la inclusión social.



Por último, a lo largo de 2024, se ha seguido trabajando de forma muy activa en la promoción e implementación de la sostenibilidad entre los diferentes *stakeholders* a través de diferentes acciones formativas.

La página web de BBVA Asset Management Europa divulga información relacionada con sostenibilidad. En concreto, en 2024 se ha publicado un artículo sobre transición justa y dos boletines semestrales de “Sostenibilidad a fondo”, que computan como 3 horas de recertificación de los títulos EFPA EIA, EIP, EFA, EFP Y ESG, una vez superado el test.

A nivel interno, se celebraron las II Jornadas de Inversiones Sostenibles, donde los equipos de inversiones europeos de BBVA AM trataron temas relacionados con la integración en el proceso inversor de los pilares de sostenibilidad, la estrategia climática y actualización regulatoria.

Además, durante 2024 se obtuvieron certificaciones ASG internacionales entre los empleados de BBVA AM&GW. En total 90 personas tienen alguna acreditación ASG de reconocido prestigio en BBVA AM&GW de los cuales 43 son plantilla de la BBVA AM.

La información sobre las actuaciones de voto y compromiso realizadas en el ejercicio 2024 por BBVA Asset Management Europa puede consultarse en su página [web](#).

PILAR 4. Impacto

BBVA AM utiliza su estrategia de impacto para **identificar diferentes tipos de actividades e inversiones evaluando la incidencia, positiva o negativa, de las mismas en aspectos sociales y/o medioambientales**. Ello le permite comprobar si una compañía de su universo inversor tiene impacto en alguno de los 17 ODS establecidos por las Naciones Unidas.

BBVA AM ha desarrollado una metodología de análisis que le permite establecer su estrategia de inversión en aquellas compañías alineadas con los ODS y, también, para identificar y monitorizar los instrumentos más convenientes a utilizar para la financiación de proyectos sostenibles (por ejemplo, bonos verdes, sociales y sostenibles bajo los estándares de ICMA). Asimismo, realiza el seguimiento de los impactos negativos de las compañías analizadas a través de las Principales Incidencias Adversas (PIA).



OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

17 OBJETIVOS PARA TRANSFORMAR NUESTRO MUNDO

1 FIN DE LA POBREZA



2 HAMBRE CERO



3 SALUD Y BIENESTAR



4 EDUCACIÓN DE CALIDAD



5 IGUALDAD DE GÉNERO



6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO



7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE



8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO



9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA



10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES



11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES



12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES



13 ACCIÓN POR EL CLIMA



14 VIDA SUBMARINA



15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES



16 PAZ, JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS



17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS





Integración

Rating para la mayoría de los activos en que invertimos

Activos con *rating*:

- Compañías
- Gobiernos
- Fondos

Calificación:

A: mejor
B: intermedia
C: peor *rating* o controversias muy severas: no se pueden invertir



Exclusión

Universales

Por estándares internacionales, por determinadas actividades económicas como armas controvertidas y algunos combustibles fósiles, por geografías

Adicionales

Por determinadas actividades económicas



Implicación

Voto

Ejercicio de los derechos de asistencia y voto en determinados supuestos

Compromiso

Creación de valor en las compañías en las que invertimos

Interlocución con las compañías para establecer objetivos y planes de mejora en temas de sostenibilidad



Impacto

Inversiones sostenibles

Compañías con impacto positivo en temas ambientales y sociales

Inversiones por ODS

Compañías con estrategias alineadas con los ODS

Bonos de impacto

Verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad

Fondos sostenibles

Fondos con objetivos de inversión sostenible

Estrategia climática

En **2021**, BBVA Asset Management se adhirió a Net Zero Asset Managers (NZAM), la iniciativa global de gestoras de activos. Dicha iniciativa apoya el objetivo de cero emisiones netas de gases de efecto invernadero para 2050 o antes, así como las inversiones alineadas con dicho objetivo. Como parte del objetivo, desde la unidad se implementó un plan de descarbonización de los vehículos gestionados, y siguiendo la metodología establecida fijó unos objetivos intermedios a 2030 haciendo una revisión y seguimiento activo del grado de consecución de dichos objetivos.

En **2022**, BBVA AM pasó a formar parte de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), el organismo europeo de referencia para la colaboración entre inversores en materia de cambio climático, cuyos miembros pueden ser tanto propietarios como administradores de activos. La misión del IIGCC consiste en dar soporte a sus miembros y ayudarles a abordar el riesgo financiero relacionado con el clima y favorecer el buen posicionamiento para aprovechar al máximo las oportunidades de inversión que ofrecen los esfuerzos de mitigación y adaptación al clima.

Por último, en **2023 y 2024**, en línea con su apoyo a la transparencia, BBVA AM & GW publicó sendos informes siguiendo las recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

2021

BBVA AM se adhirió a Net Zero Asset Managers

2022

BBVA AM pasó a formar parte de Institutional Investors Group on Climate Change

2023-2024

BBVA AM & GW publicó informes siguiendo las recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)

Cómo ha evolucionado la estrategia en 2024

Contexto regulatorio

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

Unión Europea (UE)

En 2018, se aprobó y publicó el **Plan de Acción sobre Finanzas Sostenibles de la Comisión Europea**. Se trata de un hito fundamental para comprender el desarrollo de las políticas de sostenibilidad, no solo a nivel global, sino también dentro del marco de evolución de la estrategia de sostenibilidad de BBVA AM.

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

PLAN DE ACCIÓN DE FINANZAS SOSTENIBLES (CE) | OBJETIVOS Y CONTENIDO

Objetivos

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

Contenido

ACCIÓN 1 - Elaborar un sistema de clasificación de la UE para las actividades sostenibles.

ACCIÓN 2 - Crear normas y etiquetas aplicables a los productos financieros verdes.

ACCIÓN 3 - Fomentar la inversión en proyectos sostenibles.

ACCIÓN 4 - Incorporar la sostenibilidad al ofrecer asesoramiento financiero.

ACCIÓN 5 - Elaborar parámetros de referencia de sostenibilidad.

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

ACCIÓN 7 - Clarificar las obligaciones de los inversores institucionales y los gestores de activos.

ACCIÓN 8 - Incorporar la sostenibilidad a los requisitos prudenciales.

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

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

La ejecución del Plan de Acción de Finanzas Sostenibles de la Comisión Europea ha continuado avanzando a lo largo de 2024. Destacamos los siguientes hitos normativos:

- La publicación del [Reglamento \(UE\) 2024/3005](#) sobre la transparencia e integridad de las calificaciones ASG, orientado a reforzar la transparencia metodológica y a prevenir los conflictos de interés en la elaboración de dichas calificaciones;
- La entrada en vigor del [Reglamento \(UE\) 2023/2631](#) sobre los bonos verdes europeos, que establece un estándar voluntario, fiable y plenamente alineado con la Taxonomía de la UE para la emisión de bonos verdes, reforzando la transparencia y evitando prácticas de greenwashing en los mercados de deuda sostenible;
- La adopción de las [Directrices de la ESMA sobre la utilización de términos ESG](#) o relacionados con la sostenibilidad en la denominación de los fondos. Estas directrices comenzaron a aplicarse a los nuevos fondos constituidos a partir del 21 de noviembre de 2024. Los fondos existentes han dispuesto hasta el 21 de mayo de 2025 para adaptar su denominación y/o su política de inversión; y

- La publicación de la [Directiva \(UE\) 2024/825](#) del Parlamento Europeo y del Consejo, de 28 de febrero de 2024, para empoderar a los consumidores en la transición ecológica mediante una mayor protección frente a prácticas comerciales desleales y un mejor acceso a información fiable (en particular, sobre durabilidad, reparabilidad y atributos medioambientales), reforzando así la lucha contra las declaraciones medioambientales engañosas.

Estas novedades han reforzado el marco regulatorio europeo en materia de finanzas sostenibles, profundizando en la transparencia, la protección del inversor y la lucha contra el *greenwashing*.

Asimismo, en el ámbito nacional de España destaca la publicación del Libro Verde de Finanzas Sostenibles, iniciativa destinada a orientar la transición hacia un sistema financiero respetuoso con criterios ambientales, sociales y de buen gobierno. Como parte de las acciones previstas en el Libro Verde, se ha creado el Consejo de Finanzas Sostenibles, cuyo principal cometido es coordinar y promover la adopción de prácticas sostenibles en el sector financiero, así como asesorar a las autoridades competentes en el diseño de políticas y medidas regulatorias. En este órgano participa INVERCO, asociación

a la que BBVA AM está adscrita, lo que abre la vía para que, a través de dicha membresía, pueda colaborar indirectamente en la consecución de los objetivos de sostenibilidad marcados por el Consejo.

Por otro lado, en 2024, Europa mostró un aumento de su interés por mejorar la competitividad empresarial y por simplificar los requerimientos impuestos a empresas relacionadas con sostenibilidad. El informe Draghi advirtió sobre este desafío, indicando que, aunque la UE sigue liderando en sostenibilidad y normativas ASG, el exceso de una carga regulatoria podría estar limitando el crecimiento económico y capacidad de sus empresas para ser competitivas globalmente.

En consonancia con ello, se está iniciando en la Unión Europea un proceso de simplificación normativa. El 8 de noviembre de 2024, la presidenta de la Comisión Europea anunció la elaboración de una futura *Directiva ómnibus* destinada a consolidar y simplificar distintos instrumentos de finanzas sostenibles —en particular la Directiva 2013/34/UE modificada por la CSRD (Directiva (UE) 2022/2464) y la nueva Directiva (UE) 2024/1760 sobre diligencia debida en sostenibilidad (CSDDD)— con el objetivo de reducir las cargas de información y posponer determinados plazos de aplicación

para las empresas, especialmente las pymes. La iniciativa, enmarcada en la Declaración de Budapest sobre la nueva Agenda Europea de Competitividad, prevé que la propuesta legislativa se presente en 2025.

En paralelo, la Comisión prosiguió la revisión técnica de la Taxonomía para actividades sostenibles. El 29 de noviembre de 2024 publicó un conjunto de FAQs (*Frequently Asked Questions*) que aclara y simplifica la aplicación de los Reglamentos Delegados (UE) 2021/2139 y (UE) 2023/2486, incluidos los criterios de “no causar daño significativo” (Do-No-Significant-Harm, DNSH).

Como complemento de lo anterior, tras los primeros años de aplicación del [Reglamento \(UE\) 2019/2088 \(SFDR\)](#), en 2024 el debate sobre su futura modificación cobró impulso. Así, entre otros:

- El 3 de mayo de 2024 la Comisión Europea publicó el *Summary Report* (Informe Resumen) de la consulta abierta y dirigida realizada entre septiembre y diciembre de 2023. De las más de 300 respuestas recibidas, la mayoría apoya un conjunto uniforme de divulgaciones para todos los productos y respalda la creación de categorías de producto (incluida una de “transición”) para mejorar la comparabilidad y combatir el *greenwashing*.



La Comisión prevé presentar una propuesta legislativa (“SFDR 2.0”) a lo largo de 2025.

- En junio de 2024 las Autoridades Europeas de Supervisión (EBA, EIOPA y ESMA) propusieron a la Comisión: (i) la introducción de dos categorías voluntarias de productos ESG (“sostenible” y “transición”); (ii) la introducción de un indicador de sostenibilidad que califique los productos financieros; (iii) la mejora en la definición de las inversiones sostenibles; y (iv) la simplificación de las plantillas de divulgación y otras mejoras técnicas del ámbito de SFDR.

- El informe de la Plataforma de Finanzas Sostenibles, emitido el 17 de diciembre de 2024, planteó reemplazar los actuales Artículos 8 y 9 del SFDR por un sistema voluntario de cuatro categorías de producto — Sustainable, Transition, ESG Collection y Unclassified— sustentado en umbrales de inversión sostenible y planes de descarbonización verificables.

La Comisión continúa evaluando las distintas opciones regulatorias y prevé presentar una propuesta legislativa (“SFDR 2.0”) a lo largo de 2025, sin que, entretanto, se modifiquen las disposiciones de nivel I.

México

Durante 2024 se presentaron avances significativos en términos de regulación en México. Estos avances son relevantes ya que muestran la intención del regulador de requerir la incorporación de información en materia de sostenibilidad en los reportes de información financiera de las emisoras a partir de 2026 (con información al cierre del año 2025). Asimismo, también se pretende incorporar dichos criterios en los procesos de toma de decisiones de inversión y gestión de riesgos en las distintas instituciones del sector financiero en México.

En primer lugar, el 16 de febrero de 2024, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CON SAR) realizó [modificaciones en la regulación secundaria mediante la cual se requiere a los Sistemas de Ahorro para el Retiro \(SAR\)](#) integrar aspectos ASG en sus decisiones de inversión y prácticas de gestión de riesgos, incluyendo la consideración de taxonomías reconocidas.

Posteriormente, el 5 de junio de 2024, la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas (CNSF) dio un paso adelante al emitir la [Circular Modificatoria 2/24 de la Única de Seguros y Finanzas](#). Con esto, el sector asegurador se alinea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la

Agenda 2030. Derivado de esta circular, las aseguradoras y afianzadoras en México deben incorporar los criterios ASG, así como la posible aplicación de la [Taxonomía Sostenible de México](#), en sus políticas de inversión y sistemas de administración integral de riesgos.

Finalmente, CNBV está trabajando en el proyecto de modificaciones en la Circular Única de Fondos de Inversión (CUFI) para incorporar en dicha normativa la publicación de información a inversores relacionada con factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG). Las modificaciones a esta circular son importantes para la actividad de La Gestora ya que es la que aplica propiamente a la gestión de inversiones. Se prevé que dicha regulación quedará lista en el futuro próximo.



Datos

La necesidad de contar con fuentes fiables y [datos de calidad sigue siendo uno de los grandes retos para la incorporación de la sostenibilidad en las inversiones](#). BBVA AM monitorea regularmente los datos y metodologías que utiliza con los proveedores con los que colabora. Además, está en permanente contacto con el resto de los principales proveedores internacionales de datos para estar al corriente de avances y desarrollos aplicables a la sostenibilidad y, en particular, a las mediciones relativas al clima y biodiversidad.

En 2024, siguió incrementando el número de carteras e instrumentos monitorizados en la aplicación interna Helena, lo que permite, tras incorporar los filtros ASG y climáticos, obtener una visión más completa de las características e impactos de sus carteras. [\[Ver apartado Herramienta de datos ASG, cálculo de métricas y análisis de carteras\]](#)

Tecnología

Durante 2024 BBVA AM siguió desarrollando [nuevas herramientas internas](#) que permitan mejorar la gestión, el control, seguimiento y la divulgación de información periódica de sus carteras con características sostenibles.

Los avances más destacados en el último año se han centrado en:

- Evolución del sistema de las métricas generadas en la estrategia de sostenibilidad en general que abarca desde la integración de la información de los proveedores sostenibles dentro de las herramientas internas, al cálculo de métricas sostenibles de las carteras gestionadas y la elaboración de información relevante para las diferentes áreas.
- Tras el desarrollo de métricas para el seguimiento de la estrategia climática de la unidad, como pueden ser las intensidades de carbono, métricas de

alineamiento con Net Zero y sendas de descarbonización de los activos que componen las carteras, en 2024 se ha incluido:

- Cuadros resumen a nivel cartera total, por geografía o por tipo de activo a lo largo del periodo para las métricas mencionadas anteriormente.
 - Cuadros de control ejecutivo de alineamiento del total de la cartera por sector, geografía y *high-low* emitter.
 - Desarrollo de mecanismos de gestión y administración de los parámetros del modelo de riesgos climáticos.
- Foco en reporting periódico tanto regulatorio como hacia el cliente institucional acorde al Reglamento SFDR. **Se ha trabajado en ampliar el listado de métricas que ofrezcan transparencia sobre el seguimiento de los indicadores clave** de la gestión del objetivo sostenible del producto y el desarrollo de métricas para el seguimiento de diferentes estrategias de promoción sobre distintos tipos de activo (*equity* o las estrategias de promoción de gobiernos con ángulo climático).

El alcance del proyecto es global y escalable a las diferentes áreas de la unidad, lo que permite adaptarlo a cada uno de los países en los que BBVA AM opera.

Producto

A 31 de diciembre de 2024, **BBVA AM gestiona aproximadamente 6900 millones de euros en soluciones de inversión sostenibles en todos los países en los que opera**, es decir, productos que promueven características o tienen objetivos de sostenibilidad en su política de inversión, en un total de 31 vehículos, entre fondos de inversión y planes de pensiones.

En el ejercicio, los vehículos gestionados en la Unión Europea se han seguido adaptando a la evolución de la regulación en materia de sostenibilidad, logrando que nuestra oferta de productos cubra diferentes tipologías de activos, perfiles de riesgo y preferencias de sostenibilidad. Se está iniciando el trabajo para transformar a Artículo 8 de la Normativa de Divulgación fondos de pensiones de empleo, que llevan una larga trayectoria incorporando inversiones con características sostenibles en sus mandatos.



Reporting

En 2024, en el ámbito de la Unión Europea se han ampliado y clarificado los datos reportados en línea tanto con las normativas vigentes, como con los requerimientos transmitidos por los reguladores. Esto ha supuesto realizar nuevos análisis de datos facilitados por los distintos proveedores externos y crear metodologías de mediación y control.

Además, **se han introducido mejoras y desarrollos en la información comercial a cliente**, con el objetivo de tratar de mejorar la comprensión de los conceptos relacionados con la sostenibilidad y la aumentar la transparencia.

Así, el *reporting* societario y de producto ligado a la regulación de la UE¹ en materia de sostenibilidad y el comercial ha supuesto de nuevo en 2024 una de las líneas de trabajo más relevantes.

Transparencia

En línea con el apartado anterior, BBVA AM **ha desarrollado nuevas metodologías para ampliar el reporte regulatorio de datos relacionados con la sostenibilidad** y ha seguido trabajando en la mejora de la información comercial al cliente.

Durante el ejercicio ha seguido implementando mejoras en la página web de BBVA AM Europa. Al objeto de clarificar el contenido y permitir un acceso rápido se ha reordenado la información en siete apartados: estrategia, adhesiones, políticas e informes, principales incidencias adversas, soluciones, información en materia de sostenibilidad y solidaridad.

Por último, BBVA AM ha seguido siendo activo en la interacción con sus grupos de interés en materia de sostenibilidad. Entre toda la actividad realizada destaca:

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

Internacionalización

Durante 2024, se ha trabajado en la automatización de los controles de la política de exclusiones en paralelo en Europa y México en la herramienta Helena ESG que incorpora la segunda actualización de la norma de exclusiones de las entidades gestoras.

También se ha trabajado en la incorporación en el análisis de la estrategia climática de nuevos negocios y productos que han delegado su gestión en la gestora de activos Mexicana.



¹ En la página web de BBVA Asset Management Europa se puede acceder a los distintos tipos de *reportings* **regulatorios** y de **productos**.

Proceso inversor

A lo largo del ejercicio 2024, se han impulsado diversas líneas de trabajo que consolidan los progresos alcanzados en períodos anteriores. Estas iniciativas representan un avance significativo en la integración de la sostenibilidad en las distintas fases del proceso de inversión. Específicamente, las áreas de desarrollo han sido las siguientes:

- El refuerzo de las competencias técnicas, así como de la gestión y el análisis de datos necesarios en el proceso de toma de decisiones y control de riesgos. Estos datos y metodologías se aplican en los distintos pilares de la estrategia sostenible, incluyendo: la norma de exclusiones, el ejercicio del voto, las actividades de implicación, así como el análisis del impacto y de las principales incidencias adversas.
- Además, el equipo de Global Investments de BBVA AM ha avanzado en la integración de las implicaciones de la transición climática en los modelos de estimación de crecimiento económico e inflación para el medio y largo plazo. Mediante este proceso, se busca incorporar información extra financiera relevante que permita analizar su efecto en las diferentes áreas geográficas, y enriquecer a su vez la información

necesaria para el cálculo de las estimaciones de mercado de capitales usadas en la asignación de activos, realizado con carácter estratégico y en la consecuente prelación de activos. En 2024, se ha empezado a trabajar en la evaluación de distintos modelos y estimaciones disponibles para mejorar la incorporación de factores climáticos en las estimaciones de crecimiento e inflación.

Equipos y formación

En los últimos años, se ha reforzado la dotación de los equipos de Sustainable Investments y Global Risks. Esto ha permitido expandir sus capacidades y desarrollar conocimiento, criterios y metodologías especialmente relevantes para la gestión y monitorización de las inversiones y carteras de sus clientes en los países en los que opera.

Además, BBVA AM ha sido capaz de promover la incorporación de la sostenibilidad en la organización mediante la creación de equipos de trabajo transversales compuestos por miembros de sus equipos, entre ellos: Legal, Risks, Control & Compliance, Operations, Engineering, Investments, y Process & Procedures.

Esto facilita la ejecución eficaz de la estrategia de sostenibilidad de BBVA AM

y, además, resulta particularmente útil a la hora de transmitir conocimiento específico a toda la organización.

Como complemento a lo anterior, se ha realizado un esfuerzo importante para dotar de formación específica y de alto nivel a las personas que componen los equipos de BBVA AM. En 2024 contamos con alrededor de 90 personas certificadas internacionalmente en materia sostenible (*Certificate in ESG Investing* de CFA Institute, *Certified ESG Analyst (CESGA)* de EFFAS, *CFA Climate Risk, Valuation and Investing Certificate*, *EFPA ESG Advisor* de EFPA, etc.).



Gestión de riesgos asociados al cambio climático



Riesgos y oportunidades derivados del cambio climático para BBVA AM

Existen una serie de riesgos y oportunidades que afectan a los negocios de BBVA Asset Management. Se han identificado riesgos y oportunidades relevantes en diferentes subtemas relacionados con el cambio climático.

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

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

Además, los riesgos regulatorios y reputacionales están relacionados con el incumplimiento de ciertos requerimientos regulatorios, expectativas y calidad de reporting en relación con la mitigación del cambio climático, y con la posible no consecución de los objetivos climáticos establecidos por la unidad.



Adicionalmente existen oportunidades relacionadas con el cambio climático que BBVA AM tiene presentes para poder aprovechar y posicionarse de manera correcta ante la importante disrupción que supone el cambio climático.

A continuación, se detallan los principales riesgos y oportunidades del cambio climático para cada subtema, incluyendo su horizonte temporal y descripción.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASOCIADOS AL CAMBIO CLIMÁTICO

Tema	Subtema	Descripción	Riesgo u oportunidad	Actual/ Potencial	Horizonte temporal
Cambio climático	Mitigación del cambio climático	Riesgo de fallar en el cumplimiento de requerimientos regulatorios y expectativas de stakeholders en relación a la mitigación del cambio climático, incluyendo la calidad del reporting y las características climáticas de los fondos gestionados por BBVA AM	Riesgo	Potencial	CP
		Riesgo reputacional asociado a no cumplir con objetivos y compromisos climáticos y a la percepción de clientes y otros stakeholders sobre la performance de BBVA AM y a reflejar dicha performance en el reporte climático	Riesgo	Potencial	LP
	Adaptación al cambio climático	Riesgos financieros derivados de la inversión en compañías afectadas por fenómenos meteorológicos extremos o cambios meteorológicos a largo plazo (riesgo físico)	Riesgo	Potencial	LP
	Energía	Generación de nuevos productos sostenibles a través de la identificación de tendencias y compañías líderes en sostenibilidad y su incorporación en la cartera de inversión por parte de BBVA AM	Oportunidad	Potencial	CP

(1) CP: Corto Plazo, <4 años; MP: Medio Plazo, 4-10 años; LP: Largo Plazo, >10 años

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

Derivado de sus objetivos climáticos y su estrategia de sostenibilidad, BBVA AM establece una estructura y recursos dedicada a medir y gestionar riesgos relacionados con el clima. Así, BBVA AM puede:

- Identificar los datos relevantes y fuentes de información, contrastar su cantidad y calidad y poder realizar evoluciones en las mediciones a medida que estos mejoran.
- Desarrollar métricas relevantes a la hora de clasificar y medir las características sostenibles y climáticas de las inversiones realizadas en las carteras de los productos.
- Establecer prioridades a la hora de medir y gestionar los riesgos en función de los horizontes temporales proyectados y su potencial impacto.
- Establecer prioridades de gestión de las palancas de la estrategia climática (*engagement*, *tilting* y *desinversión*). **[Ver apartado Riesgos Climáticos]**
- Elaborar información relevante y necesaria para el cumplimiento de los requisitos regulatorios de los diferentes países en los que opera.
- Producir información relevante para incorporar factores de sostenibilidad y climáticos en la información a clientes (*reporting*).
- Crear metodologías y obtener datos para la creación y desarrollo de productos de inversión con características u objetivos climáticos.



La resiliencia de la estrategia de BBVA AM

Los objetivos fijados en materia climática han derivado en el lanzamiento de métricas de control, análisis de metodologías de medición y de fuentes de datos que permitan a BBVA AM, con el paso de los años, identificar y gestionar sus riesgos climáticos de tal manera que pueda alinear progresivamente sus carteras y operaciones con los objetivos de descarbonización.

Como se ha mencionado en los apartados anteriores, BBVA AM reconoce el cambio climático como un desafío crítico y una oportunidad para la inversión sostenible. Dentro de los equipos de riesgos, por lo tanto, se siguen realizando esfuerzos para abordar este desafío desde varios puntos de vista:

- **Relación entre unidades globales y países.** Las características geográficas de la estructura de BBVA AM permiten impulsar el proceso de integración de los riesgos de sostenibilidad, y en particular los relacionados con el riesgo climático, en aquellos países en los cuales la sostenibilidad se encuentra en situación más inicial.



- **Generación de información para los órganos de gobierno societarios.** Los equipos de riesgos locales son los encargados de elaborar la información recurrente que se eleva a los comités ejecutivos de riesgos o a los órganos de gobierno de las entidades que conforman BBVA AM en relación con los pilares de exclusión, integración y objetivos climáticos.



- **Responsabilidad de los desarrollos de sistemas y gestión de datos.** Se han realizado avances durante el último año, de tal manera que se ha obtenido una monitorización sistematizada de la evolución de las métricas relacionadas con los objetivos de descarbonización publicados de manera global.



- **Contacto con áreas corporativas de riesgos.** A través de las correspondientes dependencias con las áreas corporativas de riesgos, se elevan las evoluciones relacionadas con la gestión de riesgos climáticos y, en sentido inverso, se consideran las posibles sinergias entre los procesos establecidos en BBVA y en BBVA AM.



Los avances que se describen en el presente apartado, se empezaron a implementar en el ejercicio 2023 y se han seguido desarrollando en 2024.

La primera línea está relacionada con la regulación. En Europa se ha avanzado en el cálculo de PIA, logrando un detalle más completo de las mismas, en particular en las relacionadas con el riesgo climático. En otros países donde BBVA AM tiene presencia, las regulaciones están en una fase más inicial, estando los desarrollos alineados a dicha fase incipiente.

La segunda línea se centra en la implementación de la normativa corporativa del Grupo BBVA en los aspectos relacionados con la sostenibilidad en general, y con el riesgo climático en particular. La normativa tiene como uno de los objetivos la mitigación del riesgo de *greenwashing* a través de normas específicas, siguiendo las prácticas de referencia de la industria.

La tercera y última línea fundamental de trabajo durante 2024 se ha centrado en la mejora y perfeccionamiento de los sistemas y gestión de datos para apoyar no solo el seguimiento de los riesgos climáticos y de sostenibilidad, sino la gestión de la propia estrategia de BBVA AM.

Se distinguen, en función de la actividad de BBVA AM, dos fuentes diferentes de riesgo:

- **Riesgo incurrido por BBVA AM en su operativa.** Este riesgo es gestionado de acuerdo con los equipos dedicados de BBVA. Aplican, por lo tanto, los criterios que se establecen en el Grupo BBVA.
- **Riesgo relativo a las inversiones de los vehículos gestionados por BBVA AM.** Los riesgos de sostenibilidad y climáticos (tanto de transición como físicos) incurridos a través de las inversiones de las carteras de los fondos son responsabilidad de BBVA AM y son sobre los que se han establecido los objetivos de descarbonización.



Riesgos climáticos en BBVA AM

Organización y estructura

La estructura de riesgos de BBVA AM sigue las líneas definidas por el Grupo BBVA, por lo que las funciones de gestión del riesgo se dividen entre las unidades que cubren los riesgos financieros (Global Risk) y los riesgos no financieros junto con la función de cumplimiento (Global Control & Compliance). Esta misma estructura se replica en cada uno de los países, en los que hay nombrados responsables locales para dichas funciones.

Los responsables globales de Global Risks y Global Control & Compliance tienen una doble dependencia entre el responsable global de AM&GW y los responsables de las diferentes unidades corporativas dentro del Grupo BBVA, y participan en los correspondientes comités corporativos definidos en su sistema de gobierno.

Además, como se ha comentado previamente, los responsables globales de Global Risks y Global Control & Compliance son miembros del GGS y están directamente involucrados en la toma de decisiones y seguimiento relacionados con la estrategia climática de BBVA AM, por lo

que la estructura existente genera líneas de comunicación en dos sentidos.

Esta doble estructura permite que los responsables de Global Risks y Global Control & Compliance de BBVA AM sean, por un lado, los interlocutores de las áreas corporativas de riesgos del Grupo BBVA con respecto a la gestión del riesgo climático, y, por otro, el contacto de referencia para los equipos de riesgos de BBVA AM en cada uno de los países en los que opera a ese mismo respecto.

Por último, dentro del equipo de Global Risks existe un equipo compuesto por especialistas en riesgos ASG que se encarga de coordinar los desarrollos de los controles relativos a la integración de los riesgos de sostenibilidad en los diferentes países en los que BBVA AM opera, y de supervisar directamente los desarrollos específicos relacionados con el riesgo climático, en concreto aquellas métricas que dan seguimiento a los objetivos de descarbonización. Este equipo se reúne semanalmente con el resto de equipos de BBVA AM dedicados a la sostenibilidad para realizar el seguimiento de los controles establecidos y los desarrollos en proceso.



Datos y desarrollos de sistemas

BBVA AM tomó la decisión de centralizar en una herramienta interna los datos y desarrollos relacionados con los riesgos derivados de la implantación de la sostenibilidad en sus procesos. Durante los últimos años, los equipos han desarrollado diferentes funcionalidades, siendo el equipo de Global Risks el responsable de la coordinación de la ejecución y su validación. Dentro de este proyecto, se ha incluido un espacio específico para los desarrollos relacionados con el riesgo climático en general, y con las métricas relacionadas con los objetivos climáticos en particular.

En 2024 se han llevado a cabo diversos desarrollos para mejorar y optimizar procesos en el ámbito del clima. Algunas evoluciones destacadas en este campo incluyen:

- **Medición automática de la media ponderada de intensidad de carbono.** Se han realizado los desarrollos correspondientes para obtener una medición detallada de la intensidad de carbono de la cartera, los principales

contribuidores a la misma y la situación de cada compañía en relación a su sector, entre otras métricas relacionadas. Para la inversión en gobiernos, se ha desarrollado el cálculo automático del Climate Change Performance Index (CCPI) medio de la cartera. También se puede obtener un resumen ejecutivo de la evolución de la métrica a lo largo del tiempo por tipo de activo y por país.

- **Resumen ejecutivo de alineamiento.** Se han desarrollado los cuadros resumen de perfil de alineamiento de las carteras diferenciando la contribución por parte de las entidades de sectores que más contribuyen a la intensidad media de carbono de las que contribuyen levemente. El resumen se puede consultar para el total de la cartera, por región y por tipo de activo.
- **Resumen ejecutivo del porcentaje de la cartera comprometida sobre la actividad total.** Se han desarrollado los cuadros de control para obtener los saldos comprometidos ya sea de compañías o gobiernos respecto al total de activos gestionados por parte de BBVA AM.

- **Cálculo y publicación de las PIA a nivel entidad del cierre de 2024.** Se han incluido ajustes para estar alineados con las evoluciones de los datos aportados por el proveedor. La herramienta utilizada permite realizar el seguimiento de la evolución de las diferentes PIA para cualquiera de las carteras gestionadas en BBVA AM Europa así como identificar la contribución por tipo de inversión directa o indirecta a través de participaciones en fondos de inversión. Adicionalmente, permite consultar los emisores que más contribuyen a las mismas.
- **Integración de datos de sostenibilidad de fondos de otras entidades.** Una de las piezas básicas de la gestión en BBVA AM es la arquitectura abierta, es decir la inversión en fondos de terceras gestoras. Por lo tanto, resulta fundamental la capacidad de consolidación de una gran cantidad de datos de fondos de inversión de otras gestoras. Durante el año 2024 se han mejorado los procesos de captura y procesamiento de los datos de terceras gestoras. Asimismo, se han incorporado sistemas de alertas para los campos más críticos, con el fin de asegurar la calidad de los datos.

En 2024 se han llevado a cabo diversos desarrollos para mejorar y optimizar procesos en el ámbito del clima.

- **Elaboración de informes específicos.**

La elaboración de información para los principales *stakeholders* de BBVA AM es una de las piezas fundamentales de la estrategia de sostenibilidad. Por ello, en 2024 se ha continuado desarrollando e incrementado los informes puestos a disposición de los clientes. Cabe destacar el aumento de la información requerida por los reguladores, especialmente en Europa en relación con lo establecido en SFDR. En el último año se han generado nuevos informes de implicación anual para planes de pensiones, así como informes periódicos para carteras gestionadas y fichas comerciales más completas para clientes institucionales.

En lo que respecta a la herramienta de cálculo de métricas, durante el 2024 se ha ampliado el listado de métricas agregadas a nivel cartera que ofrezcan transparencia sobre el seguimiento de los indicadores clave de la gestión del objetivo sostenible del producto y el desarrollo de diferentes estrategias de promoción sobre diferentes tipos de activo

- **Revisión de la metodología de alineamiento en corporates y renta fija soberana.** En base a NZIF 2.0, por sus siglas en inglés Net Zero Investment Framework, que fue publicado en junio de 2024, actualmente se está llevando a cabo una revisión de la metodología usada para medir el alineamiento de la cartera de corporates y renta fija soberana. Partiendo de NZIF 1.0, se están ampliando las bases de datos usadas para tener una visión más holística y tener una mejor calidad de la información usada.

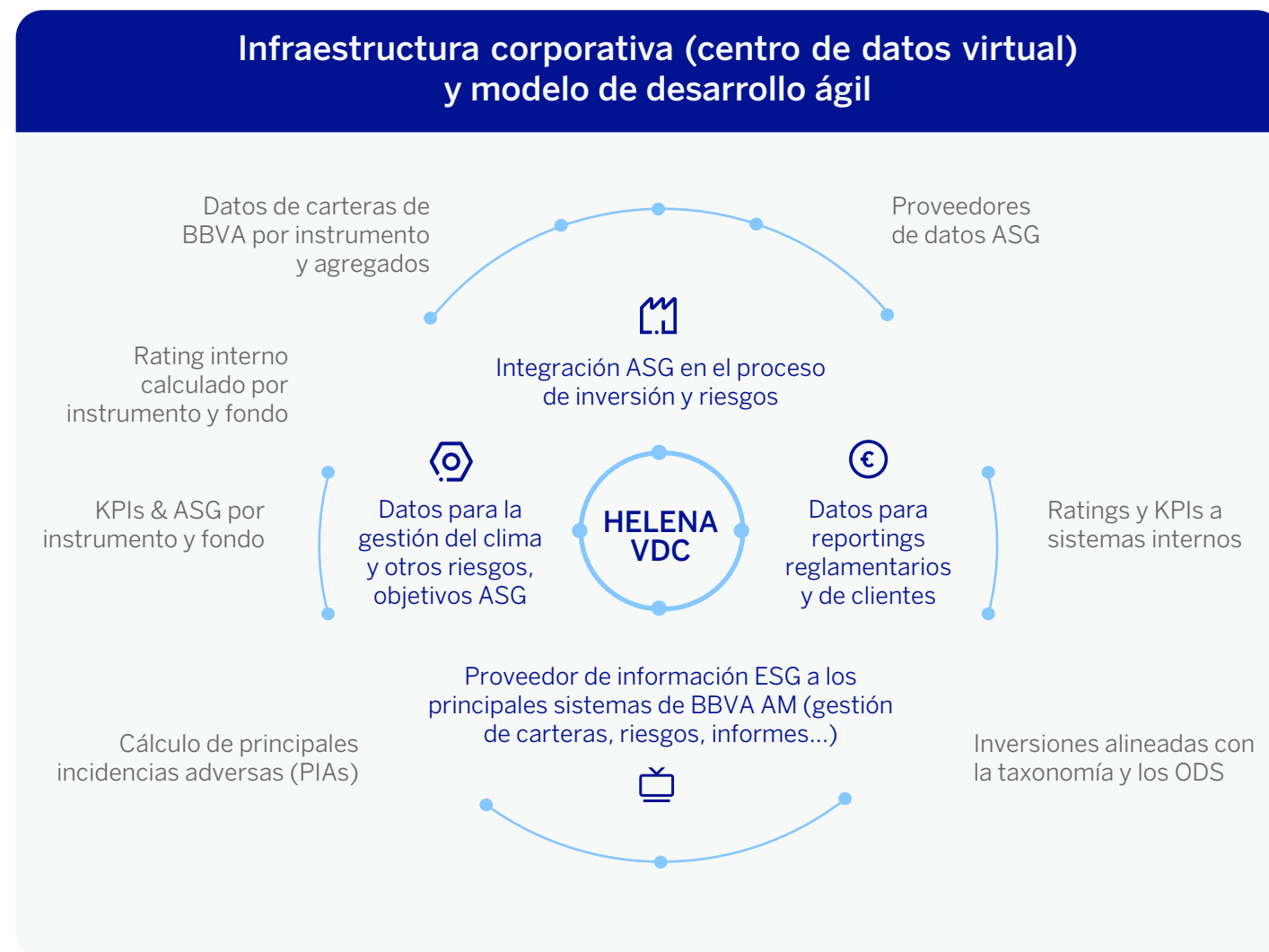
- **Generación de sendas de objetivos de descarbonización.** Se ha desarrollado un proceso de selección, priorización y scoring de los objetivos de descarbonización de las diferentes empresas en las que BBVA AM invierte, ya sea a través de emisiones de bonos o de acciones. Este proceso permite obtener una base de información para poder analizar la proyección de las emisiones de la cartera y, así, valorar la calidad de los objetivos de las empresas en las que se ha invertido.

A esta lista no exhaustiva de desarrollos hay que añadir el incremento de datos, tanto de proveedores nuevos (índices de referencia, datos estáticos de diferentes proveedores) como de los proveedores con los que BBVA AM trabaja desde el inicio del proyecto. Durante el año 2024, Quality Funds ha mejorado sus herramientas para el análisis comparativo de fondos frente a referencias y fondos comparables con datos provenientes de varios proveedores e información solicitada ad-hoc a las gestoras, con el objetivo de evolucionar su Rating ASG interno otorgado a los fondos de terceros objeto de estudio en el año 2025.



Como se mencionaba en el informe de 2023, BBVA AM ha establecido un doble objetivo relativo al desarrollo de su herramienta interna de medición ASG: Helena. Por un lado, en ella se realizan los cálculos más relevantes de información relativa a los riesgos de sostenibilidad y, por otro, se construye un repositorio de información, que ha sido adecuadamente validada, que proporciona las métricas más relevantes que son utilizadas, a su vez, por otras herramientas que utilizan los distintos equipos en su día a día.

En la actualidad, los equipos de BBVA AM, en colaboración con las áreas corporativas de riesgos del Grupo BBVA especializadas en riesgo climático, están estudiando la posibilidad de apalancarse en las herramientas que éstas utilizan para seguir la misma metodología.





Procesos de identificación y evaluación de riesgos

BBVA AM cree en la importancia de la correcta identificación y evaluación de los riesgos de sostenibilidad y, en particular, de los riesgos climáticos. Para este propósito, ha desarrollado instrumentos robustos destinados a dicha identificación y análisis.

La medición de todas las PIA y la política relacionada con su gestión, para el caso de entidades gestoras de BBVA AM bajo regulación de la Unión Europea, permite la detección de las entidades que más contribuyen a las mismas.

Entre las mejoras de sistemas implementadas durante el ejercicio, destaca el fortalecimiento y la actualización continua de las métricas generadas. Respecto a las PIA, se han incluido ajustes para alinearse a evoluciones de los datos aportados por el proveedor.

En relación con los riesgos climáticos, mediante las métricas generadas en el sistema se puede determinar las compañías con los niveles más elevados de emisiones de alcance 1, 2 y 3, entre otras

métricas climáticas. Asimismo, desde la perspectiva de la intensidad de carbono, es posible identificar a los principales contribuyentes al WACI² de la cartera, a las entidades pertenecientes a sectores de altas emisiones, y realizar una evaluación comparativa de la intensidad de una compañía frente a la media de su sector para valorar de manera relativa dichas emisiones.

BBVA AM considera que no sólo son relevantes las emisiones actuales o su intensidad, sino su evolución prevista a lo largo del tiempo. En consecuencia, se modelizan sendas de descarbonización para estas compañías en función de sus objetivos declarados, se evalúa si dichos objetivos se ajustan a los más altos estándares de calidad y, a partir de este análisis, se determina su grado de alineamiento con el objetivo de cero emisiones netas para 2050.

Esta evaluación del alineamiento es otra de las métricas sobre las que BBVA AM ha establecido objetivos tanto para 2050 como, de manera intermedia, para 2030. En el siguiente cuadro se puede observar el proceso de evaluación del estado del alineamiento de las compañías en cartera:

² Por sus siglas en inglés, Weighted Average Carbon Intensity, que mide cuántas toneladas de CO₂ genera una empresa por cada millón de euros de ventas y recoge emisiones de alcance 1 y 2.

Árbol de decisiones de emisiones de CO₂ de las compañías

Compañías intensivas

1 ¿Objetivo 2050 coherente/alineado con NZ?

Sí
▼

2 ¿Tiene objetivos de emisiones a corto/medio plazo?

4 ¿Publica el detalle de sus emisiones?

5 ¿Tiene un plan cuantificado para cumplir objetivos ?

Sí
▼

3 ¿Comportamiento de las emisiones actuales vs. objetivos ?

6 ¿CAPEX de la empresa coherente con NZ 2050?

Sí
▼

¿Emisiones actuales iguales o próximas a los objetivos 2050 NZ?

No > < No

No > < No

No > < No

No > < No

Compañías poco intensivas

2 ¿Tiene objetivos de emisiones a corto/medio plazo?

Sí
▼

4 ¿Publica el detalle de sus emisiones?

Sí
▼

3 ¿Comportamiento de las emisiones actuales vs. objetivos ?

Sí
▼

¿Emisiones actuales iguales o próximas a los objetivos 2050 NZ?

Si > < Si

No comprometido

Comprometido

En proceso de alineación NZ

Alineación con senda NZ

NZalcanzado

Procesos de gestión de riesgos climáticos

BBVA AM sostiene que la gestión del riesgo de sostenibilidad y del riesgo climático tiene que formar parte de los procesos a lo largo de la vida de los productos que gestiona. Por ello, dichos riesgos son considerados desde la fase de definición del producto hasta su aprobación.

Asimismo, a lo largo de la vida del producto, los equipos de BBVA AM gestionan los riesgos ASG específicos además de los riesgos intrínsecos del mismo, al ser este tipo de producto parte del total de la cartera gestionada. Además, se requiere su alineación con los objetivos que BBVA AM ha establecido como unidad de gestión de activos.

Adicionalmente, se han definido cadenas de reporte de las incidencias que puedan surgir, tanto a los equipos gestores como a los diferentes órganos de gestión del riesgo: comités de riesgos, consejos de administración de las entidades gestoras u órganos equivalentes.

En particular, el proceso de gestión del riesgo en BBVA AM se estructura en tres capas:

CAPA 1

Se puede dividir esta capa en dos: por un lado, la correspondiente a los equipos que diseñan los productos y que consideran en su definición la regulación aplicable, la normativa interna para prevenir riesgos de *greenwashing*, la viabilidad de los controles durante la vida del mismo y su alineación con los objetivos que nos hemos puesto en BBVA AM; y, por otro lado, los equipos de gestión de inversiones, que son los principales encargados de cumplir con las políticas internas, la definición del producto y la regulación vigente.

BBVA AM ha establecido las siguientes como las principales palancas para la gestión del equipo de inversiones en esta primera capa:

- Acción directa sobre las carteras, evaluando la selección de activos con el objetivo de invertir en las compañías más eficientes e incorporando factores climáticos dentro del proceso inversor.
- Implicación con las compañías invertidas de manera directa o a través de plataformas colaborativas o de delegación, apoyando de esta manera a las compañías en su proceso de descarbonización y considerando los riesgos climáticos dentro de la política de voto cuando existe esta posibilidad.

CAPA 2

Los principales responsables de esta capa son los equipos de gestión del riesgo de las entidades en cada uno de los países. Su labor consiste en realizar el seguimiento de las principales métricas tanto para los fondos como para la cartera conjunta gestionada por BBVA AM. Además, son los responsables de elaborar la información de seguimiento para los comités de riesgos y el resto de órganos de gobierno relevantes.

CAPA 3

Los equipos de Auditoría Interna son los responsables de la ejecución de los controles de la tercera capa.



Objetivos y Métricas



Objetivos Climáticos³

En 2021, BBVA AM se adhirió a la iniciativa internacional NZAM y, con ello, se propuso acompañar a las empresas y emisores en los que invierte en sus objetivos de descarbonización para alcanzar emisiones cero netas en el largo plazo.

BBVA AM, en base a la metodología del marco *Paris Aligned Investment Initiative* (PAII), que permite fijar objetivos a nivel de cartera global y de clases de activos, **fijó un objetivo inicial a 2030 que suponía en ese momento descarbonizar el 22% de la cartera de activos bajo gestión.**

Estos activos forman parte de las carteras gestionadas en Europa y México y comprenden renta fija soberana de la zona euro (un 10% del total de activos bajo gestión) y renta variable y renta fija corporativa (un 12%).

De momento, han quedado fuera del alcance del proyecto aquellas clases de activos para las que no había datos ni metodologías fiables: fondos de inversión de terceras entidades gestoras y derivados, entre otros.

Este criterio se ha mantenido en 2024, ya que no se han observado avances significativos que permitan su inclusión con garantías de monitorización y control. No obstante, se sigue trabajando en incorporar la totalidad de los activos a los objetivos establecidos.

Además de la descarbonización de las carteras, BBVA AM tiene como objetivo descarbonizar sus propias operaciones. Como parte del Grupo BBVA, la unidad está presente en ocho países, utiliza las instalaciones del banco y desarrolla su actividad **bajo las mismas políticas y objetivos en cuanto al uso de energías renovables y reducción de emisiones directas de CO₂.**

Objetivos intermedios para 2030

BBVA AM tiene los siguientes objetivos intermedios de descarbonización de las carteras bajo gestión para 2030 que abarca las clases de activos enumeradas anteriormente:

- Para el conjunto de los activos incluidos en el objetivo inicial, alcanzar un 60% de activos alineados o alineándose con Net Zero.
- Reducción de un 50% de las emisiones de sus activos de renta variable y renta fija corporativa, medidas a través del indicador WACI (siglas en inglés de Weighted Average Carbon Intensity), que mide cuántas toneladas de CO₂ genera una empresa por cada millón de euros de ventas.
- Para la renta fija soberana de la zona euro, el objetivo es mejorar anualmente el indicador CCPI, un índice que monitoriza anualmente el desempeño en protección climática por países.

Los objetivos, por tanto, están definidos en dos planos diferentes: por clase de activo (gubernamentales por un lado y corporativos por otro), con métricas y objetivos adaptados a cada uno de ellos, y a nivel cartera agregada global, por la que se mide la alineación con Net Zero y que no segrega por clases de activo.

³La consecución y progresivo avance de los objetivos de descarbonización dependerá en gran medida de la actuación de terceros, tales como clientes, gobiernos y otros grupos de interés, y, por tanto, pueden verse afectados de manera material por dicha actuación, o por falta de ella, así como por otros factores exógenos que no dependen de BBVA AM (incluyendo, a título no limitativo, nuevos desarrollos tecnológicos, normativos, conflictos bélicos, la propia evolución de las crisis climáticas y energéticas, etc). En consecuencia, dichos objetivos pueden ser objeto de revisiones futuras.



Con respecto a los objetivos iniciales presentados el año pasado las métricas relevantes presentan la siguiente evolución:

- Los activos bajo gestión comprometidos han pasado del 22% inicial al 31,8% a cierre de 2024 (13,8% deuda soberana eurozona y 18% renta variable y renta fija corporativa).
- Para el conjunto de los activos incluidos en el objetivo inicial, se ha alcanzado un 27% de activos alineados o alineándose con Net Zero frente a un 22% en 2023.
- Reducción de un 58% de las emisiones de sus activos de renta variable y renta fija corporativa respecto al dato base, medidas a través del indicador WACI, que mide cuántas toneladas de CO₂ genera una empresa por cada millón de ventas. La métrica alcanza al cierre de 2024 las 71,95 tCO₂/M€, lo que contrasta con 90,87 tCO₂/M€ en 2023.
- Para la renta fija soberana de la zona euro, el objetivo es mejorar anualmente el indicador CCPI, un índice que monitoriza anualmente el desempeño en protección climática por países. El nivel de la cartera comprometida a cierre de 2024 se sitúa en 57,41 que compara con el 58,8 de cierre del año anterior, lo cual supone una caída del 2,4% en la métrica respecto al año anterior y una mejora del 1,6% respecto al dato inicial al fijar el objetivo (56,5).

22% ↑ **31,8%**
Inicial 2024

Activos bajo gestión comprometidos

22% ↑ **27%**
2023 2024

Activos alineados o alineándose con Net Zero

90,87 tCO₂/M€
2023
71,95 tCO₂/M€
2024

Emisiones de activos medidos a través del indicador WACI



58,8
2023
57,41
2024

Nivel del indicador CCPI de la cartera de gobiernos de Europa



Ejes de actuación

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

- Invertir en compañías y países que están en el camino de la transición, con objetivos establecidos y planes de acción.
- Realizar actividades de implicación, para que las compañías que no han establecido objetivos o no tienen planes de acción inicien el camino.
- Trabajar en planes de acción y seguimiento para que las compañías con mayores emisiones contribuyan al objetivo establecido de descarbonización de las carteras.
- Identificación y monitoreo de países y empresas, así como nuevos productos que puedan incluir la temática de transición energética.

Nuestras palancas



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



Realizar actividades de implicación, para que las compañías que no han establecido objetivos o no tienen planes de acción inicien el camino.



Trabajar en planes de acción y seguimiento para que las compañías con mayores emisiones contribuyan al objetivo establecido de descarbonización de las carteras.



Identificación y monitoreo de países y empresas, así como nuevos productos que puedan incluir la temática de transición energética.

Durante 2024, los equipos de BBVA AM han trabajado en diferentes aspectos que permitan obtener una imagen más completa de las inversiones que realizan. Se ha realizado la búsqueda y filtrado de los objetivos de las compañías en las que se invierte, analizando si se adecúan a los objetivos fijados para las carteras. Este paso es fundamental para poder poner en marcha las palancas enumeradas anteriormente.

Además, BBVA AM ha trabajado para incorporar de manera estructural características de sostenibilidad en algunos de sus mandatos.



Para aquellos activos que no están incluidos en el objetivo inicial debido a limitaciones en el acceso a datos o falta de metodologías, se han seguido manteniendo conversaciones con proveedores, pares, supervisores y compañías haciendo hincapié en la emisión y obtención de datos de calidad y en cantidad adecuadas.

Existe una norma de exclusiones para las actividades relacionadas con el carbón y las del petróleo y gas obtenido de arenas bituminosas y el Ártico. Esta política está vinculada al porcentaje de actividad por encima de un determinado nivel: 25% para carbón y 10% para las arenas bituminosas y el Ártico.
[Ver apartado Estrategia/Pilar 2. Exclusión]



Métricas

Métricas de intensidad de carbono de cartera

Durante 2024, BBVA AM ha mantenido las recomendaciones del marco del *Paris Aligned Investment Initiative* (PAII), por la cual se han establecido objetivos de reducción de emisiones, así como sus correspondientes métricas, a nivel de tipo de activo y objetivos de alineamiento de cartera, con una medición más cualitativa.















Acciones y deuda corporativa

La métrica seleccionada para el seguimiento de las emisiones de la cartera es el WACI (*Weighted average carbon intensity* o intensidad media de carbono) siguiendo los parámetros establecidos en el marco de medición definido por PAII. Esta métrica se define para cada compañía como las toneladas de emisiones de CO₂ que realiza una compañía por cada millón de euros en ventas y recoge emisiones de alcance 1 y 2.

Como se ha mencionado previamente, a cierre de 2024, la métrica de WACI total de la cartera se sitúa en 71,95 tCO₂/M€. Respecto a esta métrica, BBVA AM tiene un objetivo intermedio de reducción de un 50% en los activos comprometidos inicialmente para 2030.

En cuanto a la distribución sectorial del WACI, los sectores de emisiones elevadas (*High Emitters* según la metodología de PAII), concentran alrededor del 70% de la contribución al mismo.

Distribución sectorial WACI

SECTOR		
 Generación de electricidad	<div></div>	28,00%
 Cemento	<div></div>	14,50%
 Petróleo y Gas	<div></div>	8,94%
 Transporte marítimo	<div></div>	4,39%
 Químicas	<div></div>	4,06%
 Mineras de carbón	<div></div>	3,94%
 Financieras	<div></div>	3,00%
 Acero	<div></div>	2,08%
 Papel	<div></div>	1,38%
 Autos	<div></div>	0,56%
 Aluminio	<div></div>	0,51%
 Otras industriales	<div></div>	0,37%
 Mineras diversificadas	<div></div>	0,12%
 Aerolíneas	<div></div>	0,11%
 Otros (sectores de bajas emisiones)	<div></div>	28,03%
		100%

Datos a cierre de 2024



Emisores soberanos

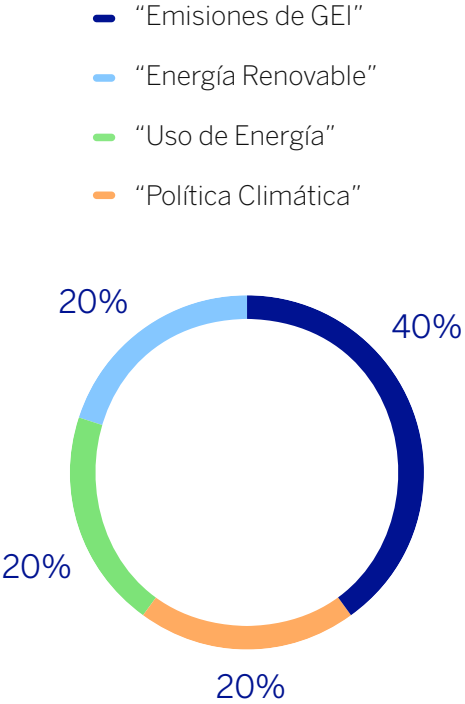
También se han seguido en este caso las metodologías sugeridas por PAII y se ha utilizado el índice CCPI como referencia. Siendo el propósito mejorar de manera anual, respecto a la referencia del año anterior, el CCPI de las posiciones en deuda soberana de la zona euro de la cartera.

Este indicador es calculado por Germanwatch, una organización no gubernamental independiente cuya labor se centra en la mitigación del cambio climático y adaptación al mismo, la seguridad alimentaria global, la responsabilidad corporativa, la educación para el desarrollo sostenible y la financiación de la lucha contra el cambio climático y de desarrollo/ alimentación.

A través del indicador se miden los progresos de un país en materia de protección contra el cambio climático, para lo cual se evalúan los progresos en materia de emisiones, uso de energías renovables, eficiencia energética y políticas contra el cambio climático. Este indicador tiene una escala de 0 a 100, reflejando mejor desempeño del país en materia climática cuanto mayor es el dato del indicador.

El desempeño en cambio climático se evalúa en cuatro categorías:

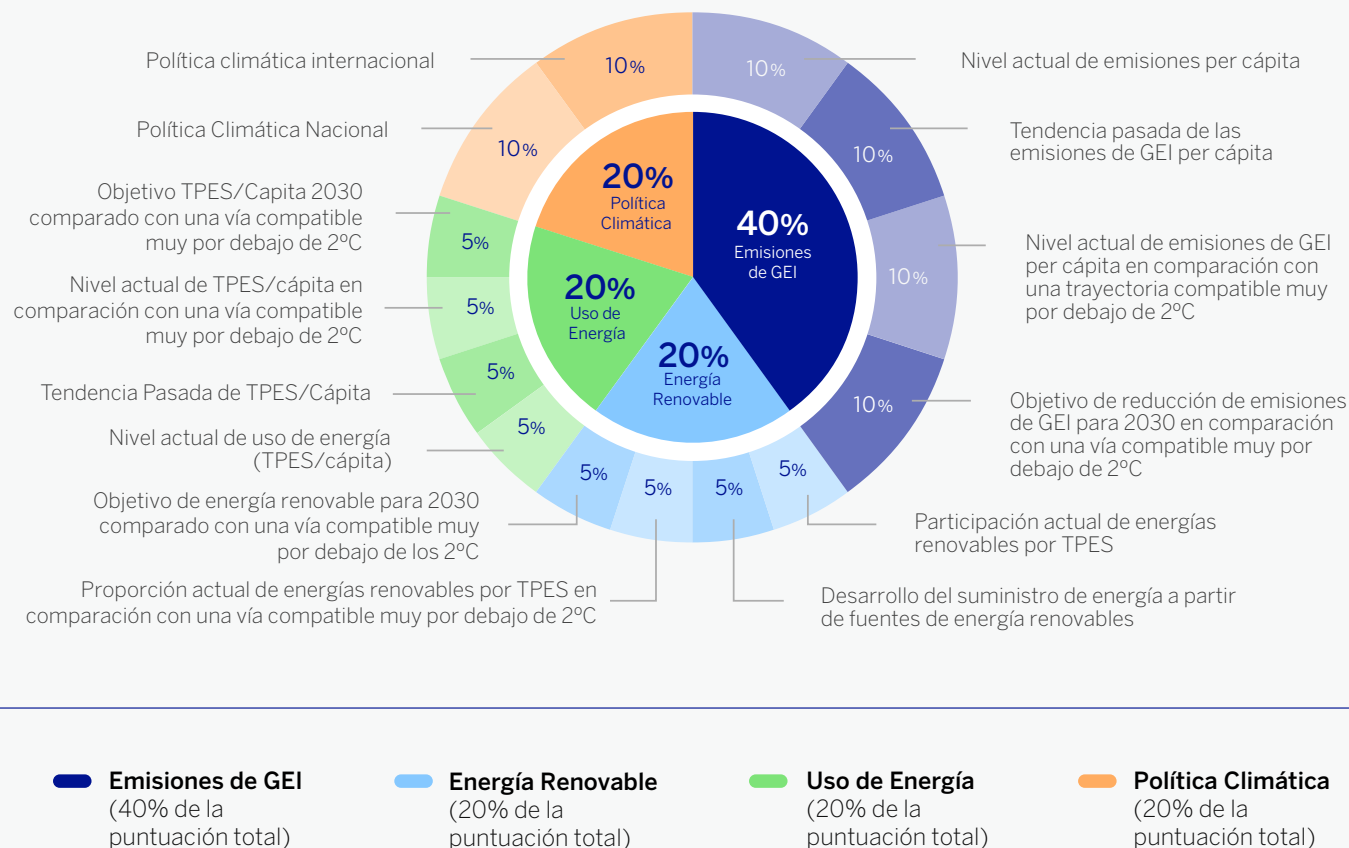
- 1. “Emisiones de GEI” (40% de la puntuación total).
- 2. “Energía Renovable” (20% de la puntuación total).
- 3. “Uso de Energía” (20% de la puntuación total).
- 4. “Política Climática” (20% de la puntuación total).



El desempeño de un país en cada una de las categorías 1-3 se define por su rendimiento en cuatro indicadores diferentes ponderados por igual, que reflejan diferentes dimensiones de la categoría: “Nivel Actual”, “Tendencia Pasada (tendencia de 5 años)”, “Compatibilidad del Nivel Actual con bien por debajo de 2°C” y la “Compatibilidad del Objetivo para 2030 con bien por debajo de 2°C”. En el caso de la categoría “Política Climática”, se utilizan dos indicadores que miden el desempeño del país en relación con su marco de política climática nacional e implementación, así como con la diplomacia climática internacional.

Este índice recompensa las políticas que apuntan a la protección del clima, tanto a nivel nacional como en el contexto de la diplomacia climática internacional. Si los países están estimulando y esforzándose por un mejor desempeño se puede deducir de sus puntuaciones en los indicadores de “Política Climática”. Si estas políticas se implementan efectivamente, se puede observar —con un retraso de unos pocos años— en las puntuaciones mejoradas del país en las categorías “Energía Renovable” y “Uso de Energía”, finalmente, en desarrollos positivos en la categoría “Emisiones de GEI”.

Componentes del CCPI



Siguiendo esta lógica, el índice toma en cuenta el progreso en las tres áreas que finalmente muestran su efecto en el desempeño de las emisiones de GEI de un país con una ponderación del 20% cada una:

- una política climática efectiva,
- una expansión de la energía renovable,
- mejoras en la eficiencia energética, el ahorro de energía y, por lo tanto, el control sobre el uso de energía doméstica.

Este esquema de ponderación permite al CCPI capturar los cambios recientes en la política climática y las mejoras recién logradas en el camino para reducir las emisiones de GEI.

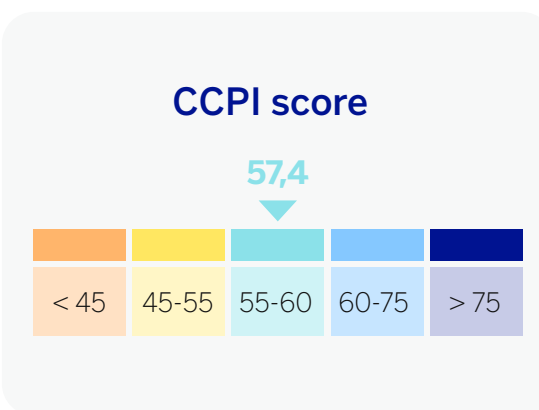
Dado que la reducción de emisiones de GEI es un factor muy relevante para el cambio climático, esta categoría tiene el mayor peso en el índice (40%).

CCPI elabora una puntuación y un *rating* asociado al mismo. El sistema de clasificación para obtener ambos comprende tres capas:

1. la clasificación de indicadores individuales,
2. la clasificación de categorías, y
3. la clasificación general.

Para su cálculo, se utilizan datos en bruto sin tratar y puntuaciones y clasificaciones relativas entre países derivados que permiten su comparabilidad, además de criterios cualitativos que permitan una consistencia en los resultados planteados.

El nivel de la cartera comprometida a cierre de 2024 se sitúa en 57,4, superando el nivel de partida del 56,5, pero siendo peor que el cierre de 2023 que era de 58,8. Las principales inversiones de la cartera gubernamental comprometida se centran en activos del Tesoro español, alemán, italiano, francés, y emisiones de la Unión Europea. El nivel de CCPI de Francia ha mejorado en el último periodo, mientras que en los otros cuatro se ha reducido, con el resultado final mencionado anteriormente, que empeora el dato total de cartera respecto del año pasado.



Métricas de alineamiento de cartera

Además de los objetivos particulares por clase de activo explicados anteriormente, se ha fijado un objetivo a 2030 que abarca a las compañías en las que BBVA AM invierte y componen su cartera junto con las inversiones en gobiernos de la zona euro, y consiste en que en 2030 al menos el 60% de las inversiones estén alineadas o en proceso de alineamiento con políticas de emisiones netas nulas en 2050.

De manera conjunta para ambos tipos de activos (corporativos y gubernamentales) el porcentaje alineado o alineándose con Net Zero es a la fecha de este informe del 27% frente al 22% del año anterior. La escasa mejora se debe fundamentalmente al incremento del alineamiento de la cartera de renta variable y corporativa, ya que la cartera de gobiernos europeos reduce considerablemente sus métricas.











Acciones y deuda corporativa


Para este tipo de activo, se ha elegido el marco PAII para la selección de un objetivo de descarbonización junto a las métricas cuantitativas de emisiones.

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

El resultado de la cartera respecto a dicha evaluación, considerando el *baseline* compuesto por las exposiciones en el cierre de 2021 y los datos de emisiones en 2019 (escenario elegido para evitar los efectos de la crisis originada por la COVID-19 en 2020), es el siguiente: el porcentaje de la cartera alineada o alineándose con Net Zero era del 28%, siendo a cierre de 2024 del 47,8% de los activos gestionados en acciones y deuda corporativa.

TABLA 06. Criterios PAII

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

 Para utilizar en caso de que haya datos disponibles

Emisores soberanos

Siguiendo el marco metodológico establecido por PAII, BBVA AM utiliza una métrica que permite ver la evolución de los activos soberanos en cuanto a su comportamiento en relación con el cambio climático.

En este caso, se ha seleccionado el indicador CCPI elaborado por Germanwatch, que establece un *ranking* en el que, según la puntuación obtenida por un país, se da un *rating* (que valora entre *muy alto*, *alto*, *medio*, *bajo* y *muy bajo*) en la evolución en la lucha contra el cambio climático. Se considera que los países con *rating* muy alto y alto están alineados o alineándose con Net Zero.

Durante el proceso de cálculo de puntuaciones y *ratings* tienen mayor ponderación los factores cuantitativos, centrándose los componentes más cualitativos en analizar las políticas de alineación de los países hacia los objetivos de descarbonización. Este es el motivo por el que la clasificación de los niveles *muy alto*, *alto*, *medio*, *bajo* y *muy bajo* no se corresponden a unas puntuaciones numéricas fijas. Tanto las puntuaciones como los ratings se actualizan anualmente. Además, debido al proceso de normalización de métricas que se realiza para el cálculo de las puntuaciones, éstas deben interpretarse como un comportamiento relativo entre países más que una nota en sí misma.

En 2024, el porcentaje de la cartera alineada o alineándose (los dos mejores *ratings*, esto es, *muy alto* y *alto*) se situó en el 0,8% de los activos gestionados en deuda soberana de la zona euro (respecto al 9,9% del año anterior y 23% del dato base).

La razón fundamental de la caída en el porcentaje de alineamiento de la cartera comprometida de gobiernos es la bajada de *rating* de Alemania y Unión Europea que pasan de alto a medio respecto al año anterior.



Anexos



Anexo 1- Tabla de cumplimiento de las recomendaciones de TCFD

	Recomendaciones TCFD para asset managers	Informe TCFD de BBVA AM
Modelo de gobierno	<div>1. Supervisión por parte del Consejo</div> <div>2. Rol de la dirección</div>	<div>Sección 1: Modelo de gobierno</div> <div><div>• Estructura AMGW</div><div>• Modelo de gobierno de sostenibilidad</div><div>• Grupo de Gobierno de Sostenibilidad</div></div> <div>Sección 4: Riesgos Climáticos en BBVA AM</div> <div><div>• Organización y estructura</div></div>
Estrategia	<div>3. Descripción de riesgos oportunidades</div> <div>4. Impacto de riesgos y oportunidades</div> <div>5. Resiliencia</div>	<div>Sección 3: Riesgos y Oportunidades del Cambio Climático para BBVA AM</div> <div><div>• Medioambiental</div><div>• Social</div><div>• Gobernanza</div></div> <div>Sección 3: Riesgos y Oportunidades del Cambio Climático para BBVA AM</div> <div><div>• Descripción del impacto de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en los negocios, la estrategia y la planificación financiera de la organización</div></div> <div>Sección 3: Riesgos y Oportunidades del Cambio Climático para BBVA AM</div> <div><div>• La resiliencia de la estrategia de BBVA AM</div></div>
Gestión de riesgos	<div>6. Organización para identificar y evaluar riesgos</div> <div>7. Organización para la gestión de riesgos</div> <div>8. Integración en la gestión general de riesgos</div>	<div>Sección 4: Riesgos Climáticos en BBVA AM</div> <div>Sección 4: Riesgos Climáticos en BBVA AM</div> <div>Sección 4: Riesgos Climáticos en BBVA AM</div>
Métricas y objetivos	<div>9. Informe de las métricas y objetivos usados</div> <div>10. Informe de emisiones de alcance 1, 2 y, si procede, alcance 3 GHG</div> <div>11. Informe de los objetivos y desempeño</div>	<div>Sección 5: Objetivos y métricas</div> <div><div>• Métricas para seguimiento de las PIA</div><div>• Métricas de los objetivos de descarbonización</div><div>• Métricas de alineamiento de cartera</div></div>

Otros documentos de interés

Grupo BBVA

Informe anual BBVA

[Política General de Sostenibilidad](#)

[Estrategia de Sostenibilidad](#)

[Objetivos de descarbonización BBVA](#)

AM Europa

[Política General de Sostenibilidad](#)

[Norma de Exclusiones](#)

[Política de Gestión de las Principales Incidencias Adversas](#)

[Política de integración de riesgos ASG](#)

[Política de Implicación](#)

[BBVA AM Net Zero Roadmap](#)



Glosario

A

ALFI	Asociación Luxemburguesa de Instituciones de Inversión Colectiva
AM	Asset Management
ASG	Ambiental, Social y de Gobernanza

B

BBVA AM	BBVA Asset Management
BBVA AM&GW	BBVA Asset Management & Global Wealth
BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
BME	Bolsas y Mercados Españoles

C

CCPI	Climate Change Performance Index
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores
CO₂	Dióxido de carbono
CTB	Carbon Transition Benchmarks

E

EMFS	Estrategia de Movilización de Financiamiento Sostenible de México
ESMA	European Securities and Markets Authority

G

GBF	Global Biodiversity Framework
GEI	Gases de Efecto Invernadero
GGs	Grupo de Gobierno de Sostenibilidad
GPP	Gestión de Previsión y Pensiones, E.G.F.P., S.A.
GSA	Área Global de Sostenibilidad del Grupo BBVA

I

IIC	Instituciones de Inversión Colectiva
IIGCC	Institutional Investors Group on Climate Change
INVERCO	Asociación española de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones
ISR	Inversión Socialmente Responsable

N

NZ	Net Zero
NZAM	Net Zero Asset Managers
NZEI	Net Zero Engagement Initiative

O

ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas
-----	---

P

PAII	Paris Aligned Investment Initiative
PIAs	Principales Incidencias Adversas

R

RF	Renta Fija
RV	Renta Variable

S

SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation
SHCP	Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México

T

TCFD	Task Force on Climate-Related Financial Disclosures
------	---

U

UE	Unión Europea
UMC	Unión de los Mercados de Capitales
UN PRI	Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas

W

WACI	Weighted Average Carbon Intensity
------	-----------------------------------



INFORME 2024

TCFD