



Plan de pensiones
de empleo

DE CAIXABANK



Informe de Sostenibilidad 2025



2025: construyendo valor responsable	3
Mensajes de bienvenida	4
Sección 1. Gobernanza: Supervisión y gestión de la sostenibilidad	7
Sección 2. Estrategia: Impacto de los factores ASG en la estrategia	12
Sección 3. Gestión de riesgos: Identificación, evaluación y control de riesgos ASG	24
Sección 4. Métricas y objetivos: Indicadores de desempeño y sostenibilidad	29
Anexo. Glosario	35

2025: construyendo valor responsable

Pensions Caixa 30, F.P. (PC30) es el plan de pensiones de empleo de CaixaBank, creado en 2000, con el objetivo de complementar las pensiones del sistema público y responder a las necesidades de sus partícipes y beneficiarios.



7.590 MM €
Patrimonio total gestionado



4.409 MM €
Gestionados con objetivos de reducción de emisiones a medio plazo (Renta Variable y Renta Fija)



748 MM €
En inversiones con un enfoque claro en sostenibilidad (Renta Variable climática, Renta Variable temática y Renta Fija ASG)



153 MM €
En los que ejercemos directamente el derecho al voto como inversores (Inversión en directo en Renta Variable)

En 2025, consolidamos el avance hacia nuestros objetivos climáticos a 2030, en línea con la Net Zero Asset Owner Alliance, reforzando las inversiones con enfoque climático y el seguimiento activo de nuestros compromisos.

Además, hemos logrado:

3%

de diferencia positiva en la valoración de sostenibilidad respecto a nuestro índice de referencia tradicional (Valoración ASG).

31%

de reducción en la intensidad de carbono respecto a nuestro índice de referencia tradicional (Intensidad de CO2).

En 2025, PC30 obtuvo la máxima calificación de 5 estrellas en todas las categorías del PRI Assessment Report, basadas en datos de 2024: Gobernanza y Estrategia, Clases de Activos y Medidas de Confianza.

91%
★★★★★



También hemos mantenido un diálogo activo con el mercado:

12 Diálogos con empresas

7 Diálogos con gestoras de inversión

4 Participaciones en iniciativas colectivas

158 Votos en Juntas Generales de Accionistas

El índice de referencia tradicional se encuentra en la Declaración Comprensiva de los Principios de Política de Inversión (DPPI), [disponible en la página web](#).

Mensajes de bienvenida

Mensaje de la presidenta

A Pale Blue Dot

Una de las series que marcaron la adolescencia de los que nacimos en los años 70 fue sin duda “Cosmos” de Carl Sagan. Con solo dos cadenas de televisión, la 1 y la 2, y sin Internet, ese encuentro semanal con el universo era una ventana a las posibilidades infinitas del futuro que esperábamos con ganas.

Si cierro los ojos puedo aun escuchar la voz de Sagan:

“Mira de nuevo ese punto. Eso es aquí. Eso es nuestro hogar. Eso somos nosotros... Se ha dicho que la astronomía es una experiencia que nos da perspectiva y forma el carácter. Quizá no haya mejor demostración de la necesidad de las pretensiones humanas que esta imagen lejana de nuestro diminuto mundo. Para mí, subraya nuestra responsabilidad de tratarnos con mayor bondad unos a otros, y de preservar y cuidar ese punto azul pálido, el único hogar que hemos conocido.”

Seguramente no haya escuchado una mejor definición de sostenibilidad. Porque no tratarnos con mayor bondad unos a otros puede llevarnos fácilmente a una deriva de confrontación sin retorno. Porque no cuidar de ese punto azul pálido es olvidar que formamos parte de él, que su supervivencia es la nuestra.

En PC30 entendemos la sostenibilidad en esos términos: invertir para generar una rentabilidad sostenible en el tiempo. Y este año hemos visto también un giro internacional en esa dirección: una aproximación menos regulatoria, más flexible y adaptativa.

Una aproximación que, además, nos invita a mirar la realidad con una perspectiva más sistémica: entender que las decisiones que tomamos —como inversores y como institución— forman parte de un entramado complejo de relaciones económicas, sociales y ambientales.

En ese contexto, la humildad no es una opción, sino una condición necesaria: la complejidad de lo que analizamos exige prudencia, escucha y capacidad de aprendizaje continuo.

Porque, en última instancia, el reto es tomar decisiones en un contexto de incertidumbre radical que no siempre permite respuestas claras.



Haz clic en el “Pale Blue Dot” para escuchar el mensaje de Carl Sagan.

Yolanda Blanch Ruiz

Presidenta de Pensions Caixa 30, F.P.

Mensajes de Bienvenida (cont.)

Mensaje del vicepresidente

La sostenibilidad atraviesa una etapa de madurez.

Tras años de intensa evolución regulatoria, desarrollo de nuevas metodologías y creciente atención por parte de los mercados financieros, el debate es hoy más exigente y sofisticado. Se cuestionan enfoques, se revisan métricas y se analizan los resultados con una mirada más crítica. Lejos de considerarlo un obstáculo, creemos que este proceso fortalece la inversión responsable y contribuye a hacerla más útil y rigurosa.

En un fondo de pensiones, donde las decisiones se toman con horizontes temporales que se miden en décadas, la sostenibilidad no puede entenderse como una tendencia pasajera ni como una simple etiqueta. Debe ser una herramienta que ayude a comprender mejor aquellos factores que pueden influir en la creación o destrucción de valor a largo plazo.

Aspectos como el cambio climático, la gestión del capital humano, la calidad de la gobernanza empresarial o la adaptación a transformaciones económicas y tecnológicas profundas seguirán condicionando la evolución de empresas, sectores y economías. Ignorarlos supondría renunciar a una parte relevante del análisis que requiere una gestión prudente y responsable.

Durante 2025 hemos continuado reforzando nuestra capacidad de supervisión y seguimiento de estos factores, impulsando el diálogo con gestoras y compañías participadas y profundizando en el análisis de los riesgos y oportunidades asociados a la sostenibilidad. Lo hemos hecho desde una aproximación basada en la evidencia, la transparencia y la mejora continua, conscientes de que los desafíos complejos rara vez admiten respuestas simples.



La experiencia acumulada durante los últimos años nos deja una reflexión relevante. Con frecuencia se presenta la sostenibilidad como una elección entre principios y rentabilidad, entre responsabilidad y rendimiento financiero. Nuestra experiencia apunta justamente en la dirección contraria. Cuando se adopta una visión verdaderamente de largo plazo, ambos objetivos suelen converger. Las empresas mejor preparadas para afrontar los grandes retos del futuro son, con frecuencia, las que ofrecen una mayor capacidad para generar valor de forma sostenible en el tiempo.

Quizá una de las lecciones más importantes que hemos aprendido es que la responsabilidad hacia la sociedad y la responsabilidad hacia los partícipes no son conceptos contrapuestos. Muy al contrario, tienden a reforzarse mutuamente cuando las decisiones se adoptan con perspectiva, rigor y vocación de permanencia.

Con esa convicción seguiremos trabajando, manteniendo una actitud abierta, crítica y constructiva, siempre orientada a proteger los intereses de los partícipes y beneficiarios del Fondo y a fortalecer la resiliencia de nuestro proyecto colectivo.

Jordi Ribalta Pintó

Vicepresidente de Pensions Caixa 30, F.P.

Mensajes de Bienvenida (cont.)

Mensaje del responsable de sostenibilidad

Crisis? What Crisis?



Portada del álbum de Supertramp (1975) de "Crisis? What Crisis?"

La icónica portada muestra a un hombre relajado en una tumbona bajo una sombrilla amarilla, ignorando por completo el paisaje industrial gris y contaminado que lo rodea, una sátira a la despreocupación.

La **sostenibilidad** en los planes de pensiones de empleo **no es una opción** de 'estilo de vida', es una necesidad financiera. No podemos permitirnos la indolencia del protagonista de Supertramp. Como gestores, trabajamos con el capital del fondo para impulsar empresas que "limpien ese horizonte gris". Tu pensión no solo debe crecer en valor, sino **contribuir a un mundo en el que valga la pena jubilarse**".

En PC30, este enfoque **va más allá de una declaración de principios** y se traduce en **decisiones de inversión concretas y medibles**, cuyos resultados pueden evaluarse a través de los principales indicadores ASG y climáticos:

- * A tal fin, la valoración **ASG del fondo** se sitúa en **6,7** frente a un 6,4 del benchmark, lo que equivale a un +3% mejor.
- * La intensidad del fondo se sitúa en **123 TCO2e/MM\$** ventas frente a 162 TCO2e/MM\$ ventas del benchmark, equivale a un 31% mejor y cumpliendo holgadamente los objetivos establecidos para el 2030 de la NZAOA (Alianza de Propietarios de Activos para alcanzar Cero Emisiones Netas en 2050)
- * Alineación climática y exposición del **46% de la cartera corporativa** (en directo y a través de fondos) adherida a **compromisos SBTi** (Science Based Targets initiative).
- * La temperatura (**ITR - Aumentó Implícito de la Temperatura**) del fondo se estima en 2,5 °C, por encima del objetivo de 1,5 °C. La exposición directa a combustibles fósiles es muy reducida por los criterios de la DPPI (Declaración de Principios de Política de Inversión) aplicados en la gestión del fondo.
- * En cuanto a **Inversión en soluciones climáticas**: se han invertido **119 MMEUR en bonos verdes** de forma directa y **228 MMEUR en compañías**, de forma indirecta o a través de fondos de inversión, con actividades vinculadas a energías alternativas, eficiencia energética o edificación sostenible.

No obstante, **seguimos trabajando** sin descanso ya que los requisitos y el nuevo entorno geopolítico se tornan cada vez más exigentes, lo que se adecúa a nuestro modo de trabajo y **compromiso con el colectivo** y, por ende, **con la sociedad**.

Con la vista puesta en el futuro (y fuera de la sombrilla), os envía un saludo,

Pepe Algorri

Responsable de Sostenibilidad de Pensiones Caixa 30, F.P.

Sección 1.

Gobernanza: Supervisión y gestión de la sostenibilidad

Principios con los que estamos comprometidos	8
Política de implicación y voto	9
Selección de gestoras externas	10
Esfuerzos de buen gobierno	11



Principios con los que estamos comprometidos

Como parte de nuestro compromiso con la sostenibilidad y la gestión responsable de las inversiones, el Fondo incorpora criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en sus procesos de análisis y toma de decisiones. Para ello, se apoya tanto en principios y marcos de referencia internacionales ampliamente reconocidos, como en criterios internos desarrollados internamente, que reflejan su misión, valores institucionales y visión a largo plazo.

Estos principios sirven como guía para el seguimiento y control de los factores extra-financieros que inciden en la selección, mantenimiento y desinversión de activos. Su aplicación permite al Fondo actuar de forma coherente con sus objetivos estratégicos, anticipar riesgos no financieros relevantes y contribuir activamente a una economía más inclusiva, resiliente y ambientalmente sostenible.



1

Referencia principal: Los Principios para la Inversión Responsable (PRI), Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (ODS) y la Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA).

2

Referencias internacionales:

- Naciones Unidas: Declaración Universal de Derechos Humanos, Principios Rectores de N.U. sobre Compañías y Derechos Humanos, Pacto Mundial, Acuerdo de París COP-21, Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- OIT: Derechos fundamentales y normas internacionales del trabajo, Declaración Tripartita de Principios sobre las Compañías Multinacionales y Política Social.
- OCDE: Líneas Directrices para las Compañías Multinacionales, Plan de acción contra la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios (BEPS-OCDE).

3

Estándares internacionales: Principios para la Inversión Responsable (PRI).

4

Criterios internos: Creencias de inversión.

Política de implicación y voto

La Comisión de Control considera que el voto, la implicación con las compañías en las que invierte y la monitorización de los factores ASG (Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno), así como los ODS, son criterios que cobran especial relevancia en la gestión de las inversiones del Fondo.

La Comisión de Control velará porque tanto la Entidad Gestora como las Gestoras de Activos a través de las que se invierte, tengan en consideración la monitorización de los factores ASG en sus inversiones. Como parte de esa monitorización, los siguientes factores serán tenidos en cuenta:

- La estrategia corporativa de una empresa
- El desempeño financiero
- El riesgo (incluidos los derivados de factores Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno)
- La estructura de capital
- El gobierno corporativo

En este sentido, el derecho de voto podrá ser ejercido de manera directa o indirecta (por delegación), siguiendo las métricas establecidas por la Comisión de Control. El documento base de la política de implicación y voto se encuentra disponible en la web del Fondo [aquí](#).

Inversión Directa

La Comisión de Control ejercerá los derechos de participación y voto en las juntas generales de accionistas a través de la Entidad Gestora, alcanzando las 158 votaciones durante el año 2025 con 105 propuestas de accionistas apoyadas en materia ambiental y social. Además, se incorporará el nombre del Fondo, en los diálogos externos de la entidad gestora con compañías, con el fin de transmitir al mercado nuestro posicionamiento ASG.

Inversión Indirecta

En inversiones indirectas, se insta a las gestoras de fondos de inversión a votar en las juntas de accionistas de las compañías que tengan en sus carteras en proporción a las participaciones que los inversores que ostenten en dichos fondos (voto prorata). En todo caso, se requerirá de forma detallada una explicación de la política de voto ejercida en las juntas de accionistas por parte de las entidades gestoras.

Siguiendo con su enfoque de implicación activa, **PC30, junto con VidaCaixa, diseña anualmente un plan de diálogo estructurado que involucra tanto a gestores de fondos como a emisores corporativos y soberanos**, y que puede llevarse a cabo de manera directa o colaborativa. Este plan se evalúa al final de cada ejercicio con el fin de valorar su eficacia y orientar futuras actuaciones.

En 2025, el indicador de seguimiento de los objetivos ASG vinculados a las actividades de implicación fue revisado en línea con la metodología validada por la **Net Zero Asset Owners Alliance (NZAOA)**. El indicador se mide como la proporción de emisiones financiadas cubiertas por procesos de implicación o diálogo, ya sea a nivel de empresa o de fondo de inversión.

Diálogo con Gestoras de Activos: se seleccionaron siete gestoras en los que PC30 mantiene posiciones, en función de su perfil ASG, su contribución a los Principales Impactos Adversos (PIAs) y su compromiso con la sostenibilidad. Los diálogos fueron, en general, positivos y se centraron principalmente en los PIAs y en las estrategias frente al cambio climático. Las gestoras mostraron una actitud proactiva, centrándose las conversaciones en la estrategia climática, los fondos intensivos en carbono y los activos subyacentes con elevados riesgos climáticos.

Selección de gestoras externas

La sostenibilidad constituye un pilar fundamental en la estrategia de inversión del Fondo. Por ello, cuando se trata de seleccionar acciones, bonos o fondos, el análisis de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) de manera ex-ante representa una etapa clave para definir el universo elegible de inversión. Este enfoque permite identificar, desde el inicio, aquellas oportunidades que se alinean con nuestros principios y compromisos responsables, y descartar las que no cumplen con los estándares establecidos. En este contexto, el Fondo, a través de su Entidad Gestora, realiza un examen riguroso de las políticas ASG de las empresas emisoras y de los gestores de fondos, con el objetivo de evaluar su comportamiento en materia de sostenibilidad. Este análisis incluye la aplicación de criterios de exclusión claramente definidos, que limitan la exposición a actividades, sectores o prácticas incompatibles con los valores del Fondo. Solo aquellas inversiones que cumplan con los principios sostenibles previamente establecidos podrán ser consideradas dentro del proceso de selección.

Independiente a lo anterior, se considerarán positivamente las gestoras que sean firmantes de los Principios de Inversión Responsable (PRI). Estas políticas se aplican a todas las clases de activos y son aplicadas por la Entidad Gestora del Fondo.

Dentro del proceso de selección de fondos, se dará prioridad a aquellos que muestren un compromiso con las normas internacionales de protección del medio ambiente, los derechos laborales, los derechos humanos y la lucha contra la corrupción. Explícitamente, dentro del proceso de selección (due diligence) de fondos, se dará preferencia a aquellos que:

- Tengan una política de Inversión Responsable (IR)
- Sean firmantes de los Principios de Inversión Responsable (PRI)
- Estén domiciliados en un país miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)
- Fomenten el compromiso con los tratados internacionales y los marcos normativos en las compañías en las que invierten

Aun cuando las gestoras externas superan el proceso de selección y son incorporados a la cartera de inversión de PC30, su desempeño no deja de ser objeto de seguimiento continuo. Esto se debe a que pueden producirse cambios en los equipos de gestión, en sus políticas o en su alineación con los principios por los cuales fueron inicialmente evaluados de forma positiva. Por esta razón, el diálogo con las gestoras, que se realiza de forma anual, cobra una relevancia fundamental, ya que permite contrastar si los compromisos asumidos se mantienen en el tiempo y valorar posibles áreas de mejora.

En ejercicios anteriores, se ha concluido que, en general, las gestoras mantienen una integración ASG razonable. No obstante, se observa una mayor diversidad en su enfoque climático: mientras algunas han definido objetivos concretos de descarbonización y realizan un seguimiento activo de los mismos, otras muestran un menor grado de avance. Asimismo, cabe destacar positivamente que muchas de estas entidades también ejercen la propiedad activa, llevando a cabo procesos de diálogo con las compañías en las que invierten, lo cual refuerza la coherencia del enfoque responsable a lo largo de la cadena de inversión.



Esfuerzos de buen gobierno

Desde su creación en el año 2000, el Fondo ha buscado mantener una posición de liderazgo en la integración de los principios ASG. En esta línea, la Comisión de Control ha fortalecido su modelo de gobernanza y ha alcanzado los siguientes objetivos en este ámbito:

- 2019: Mantenimiento de una pequeña parte de la cartera en directo donde se ejerce el voto responsable por medio de un asesor de voto de referencia internacional
- 2022: Denominación del Fondo como Artículo 8 de SFDR (Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles - SFDR, por sus siglas en inglés) y seguimiento de PIAS asociados
- 2022: Seguimiento de los diálogos entre las compañías y gestoras
- 2023: Incorporación de una asignación del 5% dedicada a Renta Variable Climática dentro de la estrategia.
- 2025: Alineación de los objetivos ASG con los objetivos Net Zero.
- 2025: Incorporación de una asignación del 2% de activos dedicada a bonos ASG en euros dentro de la estrategia.

Los objetivos vinculados a ASG están ahora plenamente alineados con los de Net Zero, lo que refuerza la gobernanza. Anteriormente, solo la calificación ASG y la intensidad de carbono estaban vinculadas; ahora, los tres objetivos —incluido el alcance de las actividades de implicación— están alineados con la NZAOA, garantizando que los incentivos respalden la descarbonización y la propiedad activa.

En 2025, PC30 ha reforzado su compromiso con una comunicación clara y accesible para el colectivo del Plan, promoviendo iniciativas como Aporta+ y consolidando la página web como herramienta clave de información.



Descubre más sobre los esfuerzos de **buen gobierno** descargando el Informe [Anual de PC30](#).



Accede a **las últimas novedades** y a más información en la [página web de PC30](#).

PIAS asociados

Por **Principales Incidencias Adversas (PIAS)** deben entenderse aquellos efectos negativos que las decisiones de inversión pueden tener sobre los factores de sostenibilidad, tal como se establece en el marco del **Artículo 8 del SFDR**. Aunque PC30 monitoriza un total de **16 PIAs**, tanto para emisores corporativos como soberanos, únicamente **tres de ellas se monitorizan periódicamente para todas las inversiones que se llevan a cabo**. Su seguimiento y gestión forma parte del compromiso de PC30 por asegurar una adecuada integración de los riesgos y oportunidades ASG en sus decisiones de inversión.

Los **16 PIAs** son:

1	Emisiones GEI (Alcances 1,2,3)	9	Ratio de residuos peligrosos y residuos radioactivos
2	Huella de carbono (Alcances 1,2,3)	10	Vulneraciones del Pacto Mundial o Guías OCDE
3	Intensidad GEI (Alcances 1,2,3)	11	Ausencia de mecanismos de monitorización Pacto Mundial, Guías OCDE
4	Exposición a combustibles fósiles	12	Brecha salarial mujeres-hombres
5	% de energía de fuentes no renovables consumida y generada	13	Ratio diversidad
6	Intensidad energética sector alto impacto climático	14	% exposición a armamento controvertido
7	% zonas protegidas o alto valor biodiversidad	15	Toneladas CO2E por millones GDP
8	Emisiones al agua	16	Vulneraciones sociales

PIA Medioambiental
 PIA Social
 PIA monitorizado periódicamente para todas las inversiones

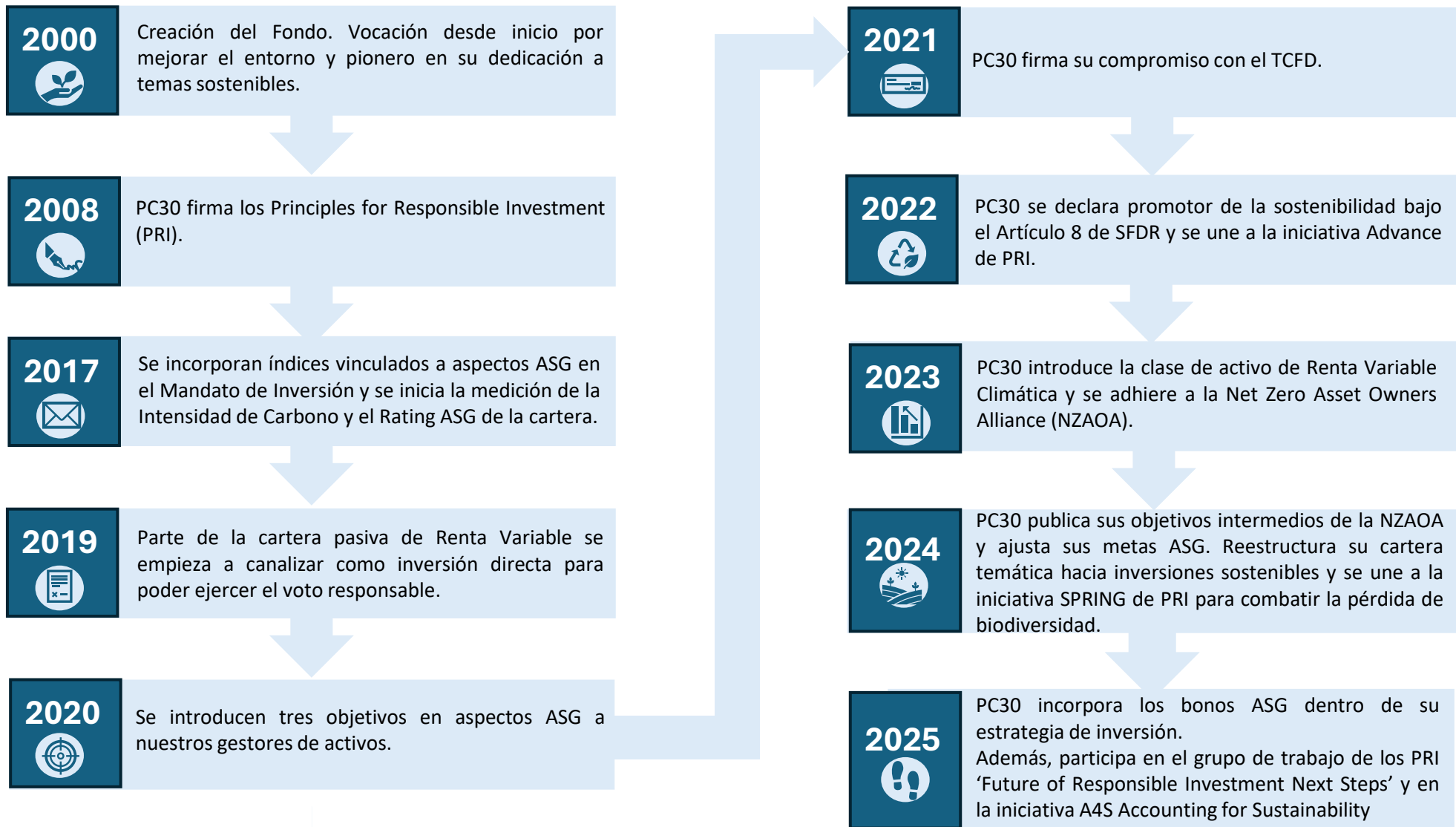
Sección 2.

Estrategia: Impacto de los factores ASG en la estrategia

Hitos y avances en Sostenibilidad	13
Programas contra el cambio climático y a favor de la naturaleza	15
Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)	17
Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)	19
Principios de Inversión Responsable (PRI): Compromiso	20
Estrategia de inversión	21
Factores climáticos en el proceso de inversión	22



Hitos y avances en Sostenibilidad



Hitos y avances en Sostenibilidad: 2025

Además de las reuniones periódicas que PC30 mantiene con el Director de Estrategia y Seguimiento de Sostenibilidad en CaixaBank, con el objetivo de asegurar la alineación en materia de sostenibilidad, el fondo sigue cada año una hoja de ruta específica para avanzar en sostenibilidad e inversión responsable. Esta planificación, establecida a comienzos del ejercicio, cuenta con la flexibilidad necesaria para adaptarse tanto a la evolución del entorno de mercado como a las necesidades del Fondo, del Plan y a posibles cambios regulatorios.

A lo largo de 2025, se han registrado avances constantes prácticamente cada mes, generando resultados positivos y una valoración favorable por parte de la Comisión de Control del Fondo. A continuación, se resume los objetivos abordados mensualmente conforme a la hoja de ruta.



Programas contra el cambio climático y a favor de la naturaleza

El Fondo reconoce que el cambio climático representa uno de los mayores desafíos sistémicos para la estabilidad económica, social y medioambiental a nivel global. En coherencia con sus principios y creencias fundamentales — recogidas en el documento de política de inversión (DPPI)— el Fondo apoya activamente una serie de iniciativas internacionales orientadas a mitigar los riesgos climáticos y acelerar la transición hacia una economía baja en carbono.

Desde 2020, el Fondo ha demostrado un firme liderazgo en esta materia, convirtiéndose en el primer fondo de pensiones del mercado local en seguir las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), promovidas por el Consejo de Estabilidad Financiera. Este compromiso marcó un hito clave en su estrategia climática, consolidando su compromiso con la transparencia y la integración del riesgo climático en la toma de decisiones de inversión.

PC30 participa en múltiples programas de compromiso colaborativo, uniéndose a esfuerzos colectivos que buscan influir positivamente en empresas y sectores con un alto impacto climático. Entre las principales iniciativas en las que participa se incluyen (las fechas de adhesión se detallan debajo de cada logotipo):



La participación en estas plataformas permite al Fondo no solo alinear sus inversiones con los objetivos climáticos globales, sino también desempeñar un papel activo en el diálogo con las empresas, promover la transparencia y fomentar estrategias de transición climática justas y eficaces. Estas acciones reflejan el compromiso continuo con una gestión responsable del capital que contribuya al bienestar de las generaciones presentes y futuras.

Grupo de Propietarios de Activos para el Futuro de la Inversión Responsable

A principios de 2025, PC30 fue invitado a unirse al grupo “Future of Responsible Investing Asset Owners” de PRI, siendo actualmente uno de los 20 propietarios de activos signatarios a nivel global. El grupo reúne a altos directivos para debatir los principales retos y definir prioridades para el desarrollo futuro de la Inversión Responsable. Constituye un foro estratégico para orientar la evolución de las prácticas de inversión responsable e informar la estrategia a largo plazo de PRI. Como parte de esta iniciativa, PC30 participó en el grupo de trabajo “Future of Responsible Investment Next steps”.



Programas contra el cambio climático y a favor de la naturaleza

Iniciativa Accounting for Sustainability (A4S)

Durante 2025, PC30 se unió a la iniciativa europea de la **Asset Owners Network de Accounting for Sustainability (A4S)**, una organización fundada en 2004 por Su Majestad el Rey Carlos III (entonces Príncipe de Gales) con el objetivo de integrar la sostenibilidad en la toma de decisiones financieras de alto nivel.

Esta iniciativa, inspirada en el éxito de la de Reino Unido lanzada en 2018, está compuesta exclusivamente por presidentes de grandes Fondos de Pensiones europeos. El objetivo del grupo es ofrecer un espacio confidencial y colaborativo donde sus miembros puedan compartir experiencias, explorar retos comunes y debatir soluciones para alinear las decisiones estratégicas y de inversión de los fondos con un futuro sostenible, en línea con el Acuerdo de París y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU.

PC30 estuvo representado en las reuniones celebradas durante 2025, que tuvieron lugar de forma trimestral. La agenda era definida y copresidida por los propios miembros, garantizando así la relevancia y el valor práctico de los temas tratados.



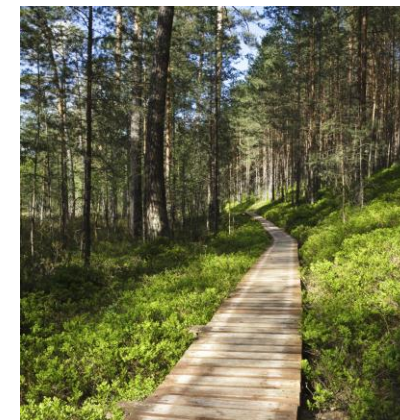
Thinking Ahead Institute (TAI)

El Thinking Ahead Institute (TAI) es una red global sin ánimo de lucro dedicada a la investigación y la innovación, cuyo objetivo es influir positivamente en la industria de inversiones en beneficio de los ahorradores y movilizar capital hacia un futuro sostenible. Desde su creación en 2015, más de 90 organizaciones del sector han colaborado en el diseño de estrategias de inversión adaptadas a los desafíos actuales, el fortalecimiento de la legitimidad ante los grupos de interés y la mejora de la eficacia organizativa. **PC30 es miembro del TAI desde 2016.**

En **diciembre de 2025**, Yolanda Blanch, presidenta de PC30, participó en el pódcast “Investing for Tomorrow” del TAI, dedicado al liderazgo. Durante el episodio, titulado **“Leadership for a Changing World”**, Yolanda **compartió su experiencia en PC30** para analizar cómo está evolucionando el concepto de liderazgo. El pódcast aborda cuestiones como la incertidumbre geopolítica, la disrupción tecnológica y el riesgo climático.

- Haz clic [aquí](#) para escuchar el pódcast
- Haz clic [aquí](#) para ver la entrevista del año pasado con el TAI.
- Haz clic [aquí](#) para obtener más información sobre el TAI

Thinking Ahead Institute
An innovation network founded by WTW



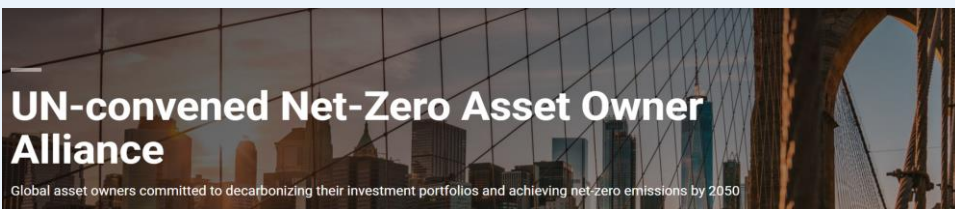
Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)

PC30 forma parte de la **Net-Zero Asset Owner Alliance**, una **iniciativa internacional compuesta por inversores institucionales comprometidos con alcanzar emisiones netas cero de gases de efecto invernadero (GEI) en sus carteras para 2050**, en línea con el objetivo global de limitar el calentamiento a un máximo de 1,5°C. La Alianza fue fundada en 2019 durante la Cumbre de Acción Climática de la ONU y está alineada con el marco del Pacto Verde Europeo.

El 25 de mayo de 2023, **PC30 se unió a la Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)**, comprometiéndose a alcanzar emisiones netas cero para 2050, a establecer objetivos climáticos intermedios para 2030 y a informar anualmente sobre los avances respecto a dichos objetivos. El informe de la NZAOA de mayo de 2026 confirma que la cartera ha logrado una **reducción del 49% en la intensidad de carbono a diciembre de 2025**, en comparación con la línea base de diciembre de 2019, y que se mantiene en línea para alcanzar sus objetivos establecidos.

A finales de 2025, PC30 participó en las **elecciones de la NZAOA** para los puestos del Steering Group y de co-liderazgo de distintas áreas ("Track Co-lead"). Estas elecciones permiten a todas las organizaciones firmantes tener una voz directa en la definición de la gobernanza y de la futura dirección de la Alianza. A través de este proceso, PC30 participó activamente en la selección de posiciones clave de liderazgo.

Mediante la evaluación de los perfiles de los candidatos y la emisión de su voto, PC30 contribuyó a la elección de líderes cuyos valores y experiencia en inversión responsable y sostenibilidad están estrechamente alineados con sus propios objetivos, reforzando así tanto la estrategia como el liderazgo de la NZAOA.



La NZAOA estructura su trabajo en varias líneas de acción (**working tracks**), que permiten avanzar de forma coordinada en el cumplimiento de los compromisos climáticos asumidos por sus miembros. PC30 participa directamente en algunos de estos working tracks, al igual que su entidad gestora, VidaCaixa. A continuación, se detallan:



Monitoring, Reporting and Verification (MRV): asegura una medición y seguimiento rigurosos de los avances en descarbonización.



Financing Transition: promueve inversiones que faciliten la transición hacia una economía baja en carbono.



Engagement: fomenta el diálogo con empresas y gestores para alinear sus prácticas con los objetivos climáticos.



Policy: impulsa políticas públicas favorables a la descarbonización del sistema financiero.



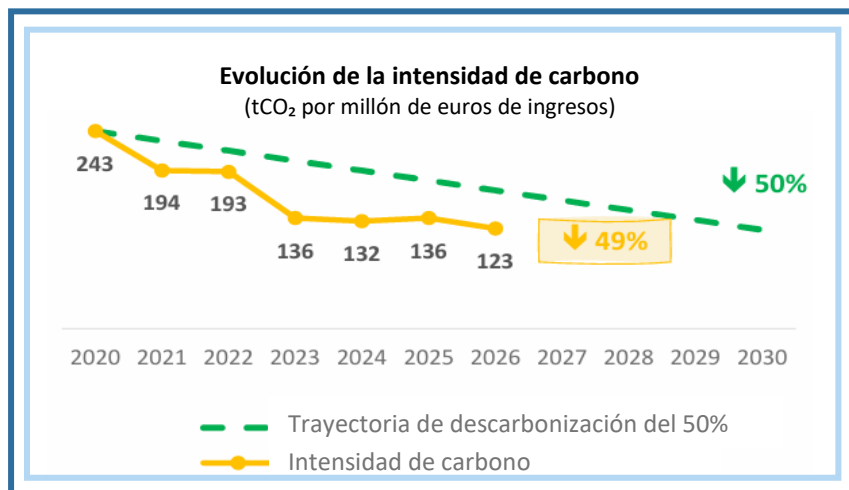
Communication and Recruitment: comunica los avances de la Alianza y apoya la incorporación de nuevos miembros.

Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) (cont.)

Como se señaló anteriormente, los objetivos ASG de PC30 se alinearon con los objetivos de emisiones netas cero durante 2025. En particular, el objetivo ASG relativo a la implicación (engagement) se ha actualizado en línea con la metodología validada por la Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA). El progreso se mide como el porcentaje de emisiones financiadas sujetas a procesos de implicación (a nivel de empresa o de fondo), excluyendo los fondos indexados.

El progreso hacia el objetivo de cero emisiones netas en 2025 se resume como sigue:

- **La descarbonización de la cartera:** La intensidad de carbono se sitúa un 49% por debajo del nivel de referencia (dic. 2025), cubriendo el 59% de la cartera. La renta variable global sigue siendo el mayor contribuyente.
- **La implicación climática:** Se han llevado a cabo iniciativas de implicación con 16 gestores de activos en relación con sus estrategias climáticas y la gestión de 86 activos subyacentes específicos que VidaCaixa ha considerado de alto riesgo climático.
- **La financiación de soluciones climáticas:** El 6,7% de la cartera está invertido en soluciones climáticas.



Desafíos para la NZAOA

El entorno geopolítico actual ha hecho cada vez más complejo cumplir los compromisos de cero emisiones netas. Los cambios en las políticas y en las prioridades energéticas han modificado el contexto, generando desafíos para la descarbonización y dificultando tanto el logro como la evaluación del progreso.

Assessing Sovereign Climate-related Opportunities and Risks (ASCOR)

El marco Assessing Sovereign Climate-related Opportunities and Risks (ASCOR) es una herramienta independiente diseñada para apoyar a los inversores en la evaluación de cómo los países gestionan los riesgos y oportunidades relacionados con el clima. Se reportan las emisiones asociadas a las exposiciones soberanas y los datos de ASCOR se utilizan para estimar las emisiones financiadas mediante métricas de intensidad de carbono a nivel país.

En 2025, PC30 integró por primera vez ASCOR en su análisis de las posiciones de deuda soberana, basado en la cartera de diciembre de 2024. A diciembre de 2025, los resultados muestran un aumento del 11% en las emisiones financiadas y un deterioro en la puntuación global de ASCOR, impulsado principalmente por una evaluación climática más débil de Estados Unidos.

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), establecidos por las Naciones Unidas en 2015, **constituyen un marco global que busca abordar los principales desafíos sociales, medioambientales y económicos a los que se enfrenta el mundo**. A través de sus 17 objetivos, se promueve una agenda común para erradicar la pobreza, proteger el planeta y garantizar la prosperidad para todos de aquí a 2030. En el ámbito financiero, los ODS ofrecen una referencia concreta para evaluar cómo las inversiones pueden generar impactos positivos más allá de la rentabilidad financiera, alineando así el capital con un desarrollo sostenible.

Desde el comienzo del Fondo, Pensions Caixa 30, F.P se ha mantenido como líder en la aplicación de principios IR. El cambio climático y la consideración de aspectos sociales y de buen gobierno de las compañías en las que invertimos ha pasado a ser un aspecto fundamental de nuestro Plan Estratégico, incorporándolo tanto en la toma de decisiones y objetivos, como en la gestión de oportunidades y riesgos.

Para el desarrollo de la estrategia de IR, Pensions Caixa 30, F.P. ha integrado los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y ha seleccionado **ODS prioritarios y secundarios que tendrá en cuenta a la hora de focalizar los esfuerzos en los procesos de *engagement* colaborativo**.

Este enfoque estratégico permite orientar la influencia activa del Fondo hacia áreas de impacto social y ambiental clave. Sin embargo, **el compromiso de PC30 con los ODS va más allá de la selección focal, ya que en el seguimiento mensual de las métricas de sostenibilidad de la cartera también se evalúa la contribución positiva que las inversiones realizan a los ODS**.

A cierre de 2025, **aproximadamente el 66% de la cartera de PC30 contribuye de forma significativa a los ODS**, según la metodología de evaluación de MSCI. Este resultado refleja un avance relevante en la integración de criterios de impacto sostenible en la gestión de activos. Entre los ODS donde la cartera muestra una mayor incidencia positiva destacan la igualdad de género, la acción por el clima y la promoción de energía asequible y limpia. Este seguimiento continuo permite a PC30 no solo medir el impacto social y ambiental de sus inversiones, sino también ajustar sus estrategias de compromiso y selección para maximizar su aportación al cumplimiento de los ODS.

OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE



□ 3 objetivos prioritarios

□ 2 objetivos secundarios

Principios de Inversión Responsable (PRI): Compromiso

Los Principios de Inversión Responsable (PRI) son una **iniciativa respaldada por las Naciones Unidas que busca promover la integración de factores ASG en las decisiones de inversión y en las prácticas de propiedad activa**. Estos principios constituyen un marco voluntario para que los inversores alineen sus estrategias con los intereses de largo plazo de sus beneficiarios y de la sociedad en general. A través de sus seis principios, los PRI fomentan una cultura de inversión responsable, mayor transparencia y un enfoque proactivo frente a los desafíos globales como el cambio climático y la desigualdad social.

Los seis principios de los PRI son:

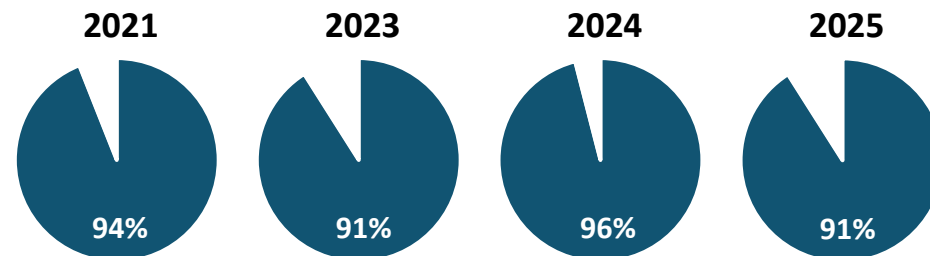
- 1 Incorporar** las cuestiones ASG en los procesos de análisis y toma de decisiones en materia de inversiones.
- 2 Ser activos** en la propiedad de las inversiones e incorporar las cuestiones ASG en las políticas y prácticas de propiedad.
- 3 Exigir** una adecuada divulgación de las cuestiones ASG por parte de las entidades en las que se invierte.
- 4 Promover** la aceptación y aplicación de los Principios en el sector de las inversiones.
- 5 Trabajar juntos** para mejorar nuestra eficacia en la aplicación de los Principios.
- 6 Rendir cuentas** sobre nuestras actividades y progresos en la aplicación de los Principios.

PC30 se adhirió a los PRI en 2008, convirtiéndose en uno de los primeros fondos de pensiones del entorno local en formalizar su compromiso con la inversión responsable. Desde entonces, el Fondo no solo ha incorporado las recomendaciones de los PRI en su política y procesos de inversión, sino que también ha participado activamente en numerosas iniciativas colaborativas impulsadas o respaldadas por esta organización. Este compromiso se refleja en la alineación progresiva de su estrategia de inversión, la aplicación de mejores prácticas ASG, y la mejora continua de su gobernanza y transparencia.

En los últimos años, los esfuerzos de PC30 se han reflejado en los resultados de la evaluación PRI, con el Fondo alcanzando resultados consistentemente sólidos. En 2025, PC30 volvió a obtener puntuaciones elevadas, superando las medianas del sector en todas las categorías evaluadas, tras haber optado voluntariamente por participar en el ciclo de reporte. Estos resultados refuerzan la solidez y consistencia del enfoque ASG del Fondo. PC30 continúa además actuando como firmante activo de los PRI, manteniéndose estrechamente alineado con sus prioridades estratégicas en constante evolución.

El marco de reporte de los PRI ha sido revisado para 2026, introduciendo un enfoque más simplificado, al tiempo que se mantiene la capacidad de seguimiento del progreso y refuerza la información publicada para facilitar una comparabilidad más robusta. Asimismo, se ha introducido un nuevo marco educativo denominado "Pathways".

Evaluación global PRI:



- **Calificación global de cinco estrellas en PRI entre los años 2021 y 2025**
- **Excelencia total en todas las categorías en 2024 y 2025**
- **Desglose de resultados en la sección 4: Métricas y objetivos**



Estrategia de inversión

Estrategia de inversión centrada en soluciones sostenibles:

Como parte del proceso anual de revisión estratégica, el Plan evalúa continuamente las clases de activos tanto dentro como fuera de la estrategia actual con el fin de identificar oportunidades alineadas con sus objetivos a largo plazo. Al cierre de cada ejercicio, las prioridades estratégicas se revisan y ajustan para el siguiente mandato, con cambios impulsados principalmente por la optimización del perfil riesgo-retorno. Esto, a su vez, contribuye a mejorar los resultados en materia de sostenibilidad.

Durante los ejercicios 2025 y 2026, la Comisión de Control ha continuado integrando consideraciones de sostenibilidad en el proceso de inversión mediante una asignación específica de recursos a soluciones climáticas y temáticas, **cuando se espera que dichas inversiones mejoren el perfil riesgo-retorno de la cartera.**

En concreto, la estrategia actual del Plan incluye:

- **5% en renta variable climática europea**, con un enfoque exclusivo en estrategias orientadas a la transición energética y la descarbonización.
- **4% en renta variable temática**, de los cuales el 50% se dirige a soluciones sostenibles, incluyendo Global Clean Energy.
- **3% en renta fija ASG en euros**, centrada en bonos verdes, bonos sociales y vehículos que integran de forma rigurosa criterios de sostenibilidad.

Renta variable directa:

En 2025, PC30 evaluó la posible desinversión de su cartera de renta variable directa y optó por mantenerla, dado su impacto ASG significativo (más de 150 millones de euros). Las posiciones en renta variable directa refuerzan la capacidad del Fondo para ejercer una propiedad activa a través del *engagement* y el ejercicio del voto, especialmente en el mercado estadounidense, donde las prácticas ASG se han debilitado. En ausencia de estas posiciones, la propiedad activa se apoyaría en mayor medida en la renta fija corporativa y en los fondos de inversión, centrándose en el *engagement* y en la supervisión de las actividades de voto de los gestores de activos.

Mandato 2026

	Min.	Max.	Central
RENTA VARIABLE	15%	45%	30%
RV Global	5%	25%	15%
RV Temática	2%	8%	4%
RV Climática Europa	2%	8%	5%
RV Países Emergentes	2%	9%	6%
RENTA FIJA	30%	70%	50%
Deuda pública Zona Euro	2%	18%	10%
Deuda pública Zona no Euro	2%	14%	8%
RF privada Zona Euro	2%	10%	7%
RF Euro ASG	1%	5%	3%
RF privada Zona no Euro	1%	7%	4%
RF países emergentes	2%	8%	5%
RF países emergentes Divisa Local	0%	4%	2%
RF privada High Yield	1%	7%	4%
Reaseguros	1%	7%	4%
Préstamos	1%	4%	3%
ALTERNATIVOS	10%	30%	16%
Capital Riesgo	6%	18%	11%
Infraestructuras	1%	4%	3%
Deuda Privada	0%	3%	1%
Real Estate	0%	2%	1%
TESORERÍA	0%	10%	4%

El Plan mantiene aproximadamente 748 millones de euros invertidos en activos con un enfoque explícito en sostenibilidad e impacto positivo, incluyendo la renta variable climática europea, la renta fija ASG en euros y el 50% de la renta variable temática.

Factores climáticos en el proceso de inversión

Los factores climáticos se integran de forma sistemática en el proceso de análisis y de inversión de PC30 a través del marco de inversión, garantizando que los riesgos y oportunidades climáticos se incorporen en la construcción de la cartera, su seguimiento y el ejercicio de la propiedad activa.

Los principales métodos utilizados incluyen:

Exclusiones relacionadas con el clima:

Establecimiento de umbrales definidos para actividades como el carbón térmico y determinadas exposiciones al petróleo y gas, con el fin de delimitar el universo de inversión elegible.

Controles pre-operación:

Límites cuantitativos (por ejemplo, intensidad de carbono, huella de carbono, exposición al carbón térmico), junto con controles previos relacionados con el clima.

Seguimiento de la cartera:

Seguimiento continuo de indicadores clave, incluyendo la intensidad de carbono, la exposición a sectores intensivos en carbono, los PIAs climáticos de SFDR y los ingresos vinculados al clima.

Propiedad activa:

Interacción con empresas y gestores de activos, respaldada por el ejercicio del voto en las juntas generales de accionistas para influir en las prácticas climáticas.

Análisis prospectivo:

Uso de herramientas como PACTA y de análisis de escenarios climáticos (incluido el CVaR) para evaluar la alineación con las trayectorias de transición y analizar los riesgos y oportunidades.

Marco de inversión de impacto:

PC30 ha desarrollado un marco de medición de impacto para identificar, cuantificar y comunicar los resultados ambientales y sociales generados por sus inversiones. Un marco de inversión de impacto hace referencia al enfoque estructurado utilizado para definir, identificar, medir y reportar inversiones que buscan generar resultados positivos medibles en el ámbito ambiental y/o social, junto con rentabilidad financiera.

Si bien PC30 no se posiciona como un inversor puramente de impacto, incorpora este marco dentro de su estrategia ASG más amplia, utilizándolo para evaluar la contribución de su cartera a los objetivos de sostenibilidad.

PC30 aplica una metodología basada en múltiples fuentes, utilizando proveedores como MSCI y Bloomberg para analizar el impacto en distintas clases de activos. Se emplea una combinación de métricas cuantitativas (ingresos, emisiones, puntuaciones de ODS), evaluaciones cualitativas (intencionalidad del inversor, efectos adicionales de la inversión sobre el entorno) y un reporting transparente para medir el impacto. El proceso está diseñado para garantizar que las inversiones no solo sean financieramente sólidas, sino que también generen resultados positivos medibles para la sociedad y el medio ambiente.

Excluyendo los activos alternativos, las inversiones con componente de impacto representan aproximadamente el 6% de la cartera (409 millones de euros). La asignación se concentra principalmente en el impacto ambiental (83%), con una menor proporción destinada a temáticas sociales. La exposición está impulsada en gran medida por bonos ASG, complementados por renta variable directa —a través de impacto vinculado a ingresos— y fondos, que aportan una mayor diversificación entre temáticas de impacto. En la cartera de activos alternativos de PC30, las inversiones de impacto ascienden a 49 millones de euros, lo que representa el 3,5% de estos activos.

Factores climáticos en el proceso de inversión (cont.)

Activos alternativos

PC30 cuenta con una cartera diversificada, con aproximadamente un 16% asignado a activos alternativos (capital riesgo, infraestructuras, inmobiliario y deuda privada), gestionados principalmente a través de gestores externos. La integración de criterios ASG en este segmento está menos estandarizada que en los mercados cotizados y depende en mayor medida de evaluaciones cualitativas y procesos manuales.

Para abordar esta situación, el gestor aplica un marco ASG estructurado basado en un cuestionario bienal y un sistema interno de puntuación, lo que permite una evaluación coherente entre estrategias y facilita el seguimiento continuo y el *engagement* con los gestores. La evaluación realizada en 2025 mostró avances claros, con una cobertura que aumentó hasta aproximadamente el 98% del NAV, así como mejoras en la metodología para identificar mejor las mejores prácticas.

Los resultados indican que la mayoría de los gestores han establecido marcos de integración ASG, con políticas ASG y la adhesión a los PRI ampliamente adoptadas y respaldadas por un aumento de los recursos internos. En este sentido, en los últimos años se ha reforzado significativamente el marco de integración ASG en el proceso de inversión del Fondo, incorporando criterios en todas sus fases (análisis, decisión, seguimiento y salida) y consolidando el uso de cuestionarios a gestoras como elemento central de evaluación del desempeño ASG.

Si bien los gestores demuestran en general un compromiso con los objetivos climáticos, las estrategias de descarbonización están más avanzadas en el sector inmobiliario y en las estrategias temáticas de mercados privados. En conjunto, el nivel de sofisticación en la integración ASG y en el *reporting* se mantiene en un nivel intermedio.



Sección 3.

Gestión de riesgos: Identificación, evaluación y control de riesgos ASG

Métricas climáticas	25
Características de las políticas de voto de ISS y política aplicada	27
Hoja de ruta en materia de sostenibilidad en 2026	28



Métricas climáticas

El inicio del seguimiento por parte del Fondo de las recomendaciones del TCFD en noviembre de 2020 representa una declaración clara de su compromiso con la gestión responsable del riesgo climático. Este paso refleja la convicción de que el cambio climático constituye un riesgo financiero significativo para los activos en los que invierte el Fondo, y que debe ser abordado con transparencia, análisis riguroso y acción estratégica.

Adicionalmente, con el apoyo de su Entidad Gestora, el Fondo lleva varios años avanzando en la medición de su exposición material a los riesgos climáticos. Este proceso de medición y análisis permite una mejor integración de estas métricas en la toma de decisiones de inversión, fortaleciendo así su capacidad para anticipar impactos, gestionar riesgos y orientar capital hacia soluciones alineadas con una economía baja en carbono.

Métricas de seguimiento ASG

	Valoración ASG			Rating ASG		Emisiones TCO ₂ eMM\$ ventas		Controv. muy severas	Impacto sostenible	Impacto medio am.	Impacto social
	Dic 25	Dic 24	BMK	Dic 25	Dic 24	Actual	BMK				
	Fondo	6,7	6,6	6,4	A	A	123				
Renta Variable	6,9	7,1	6,8	A	A	120	134	0%	11%	9%	1%
Renta Fija	6,2	6,2	6,1	A	A	169	213	0%	2%	1%	0%
Alternativos	5,8	5,8	-	A	A	8	-	0%	0%	0%	0%

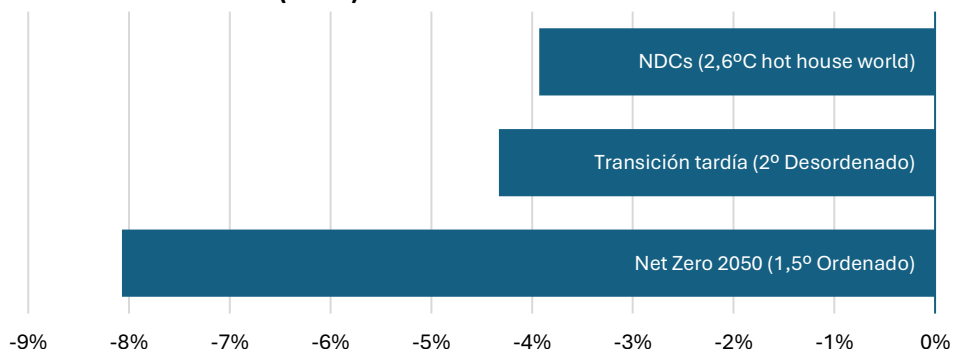
Datos a cierre de diciembre 2025. Indicadores obtenidos con fuente MSCI.

CVaR

PC30 utiliza el “Climate Value at Risk” (CVaR) para comprender cómo el cambio climático podría afectar al valor de la cartera bajo distintos escenarios futuros. Esto incluye tanto riesgos de transición (por ejemplo, políticas climáticas más estrictas o costes del carbono) como riesgos físicos (por ejemplo, fenómenos meteorológicos extremos).

Los resultados (a continuación) muestran que la cartera se vería más afectada en un escenario de transición ordenada hacia una economía baja en carbono (escenario de 1,5°C), con un impacto estimado de aproximadamente -6,8% (c. 289 millones de euros). Este tipo de transición refleja un mayor impacto en términos de riesgo, ya que los efectos a largo plazo no están plenamente capturados. En escenarios climáticos menos ambiciosos, el impacto parece menor, dado que los riesgos se retrasan o se infraestiman, a pesar de que podrían requerir ajustes más abruptos por parte de los mercados y las empresas en el futuro.

Climate Value at Risk (CVaR)



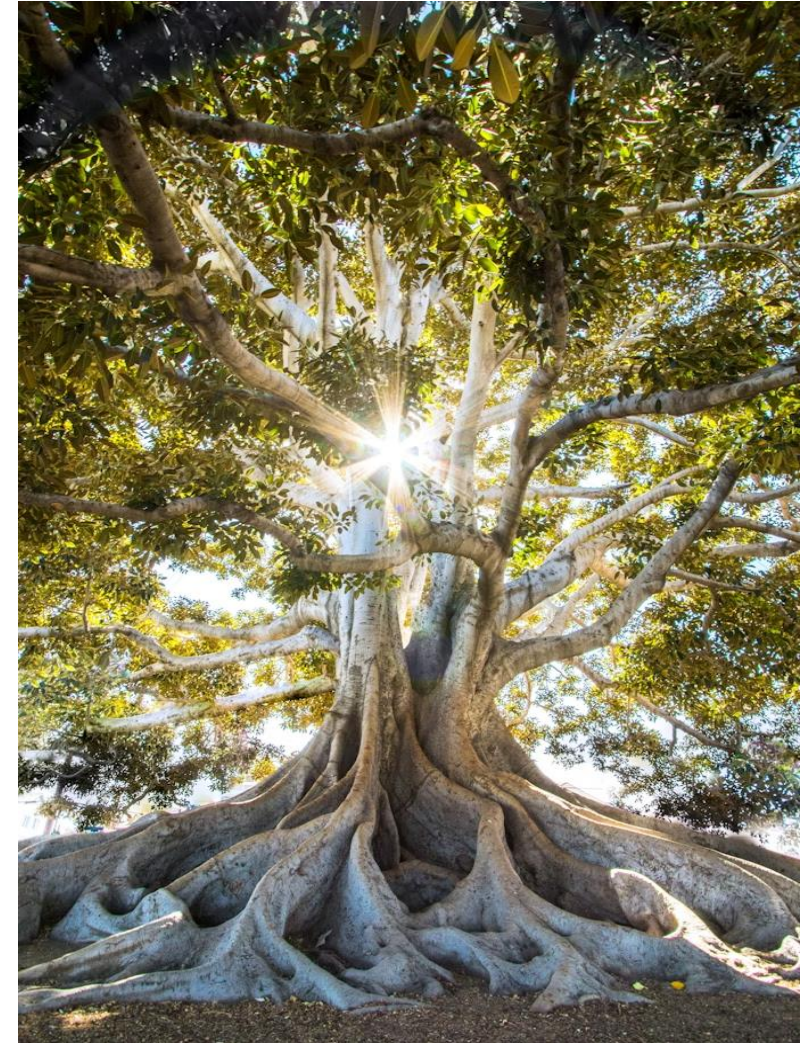
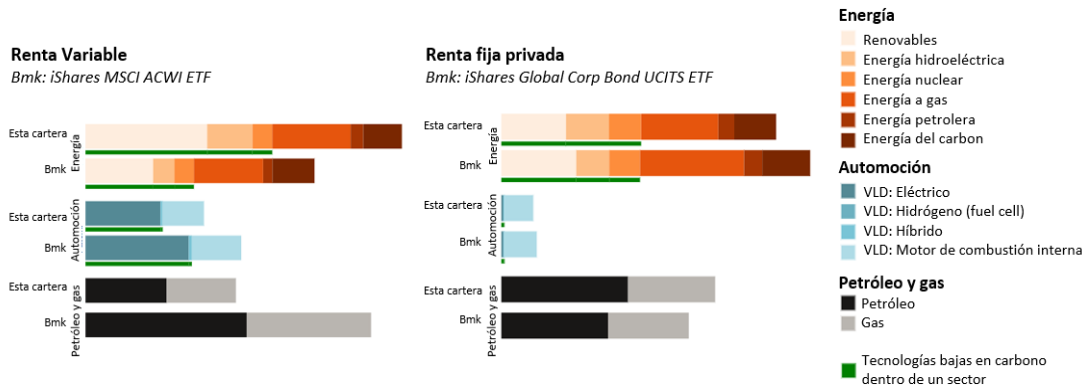
NDC (Nationally Determined Contributions) hace referencia a un escenario en el que los países siguen sus compromisos nacionales actuales, dando lugar a un "hot house world" (mundo de altas temperaturas) con un mayor nivel de calentamiento global

Métricas climáticas (cont.)

PACTA

PACTA (Paris Agreement Capital Transition Assessment) es una metodología diseñada para evaluar en qué medida una cartera de inversión está alineada con los objetivos climáticos del Acuerdo de París. PC30 complementa su seguimiento continuo con un análisis prospectivo, principalmente mediante el uso de PACTA, que evalúa la alineación de la cartera con distintos escenarios climáticos en un horizonte de cinco años.

En 2025, la cartera fue analizada utilizando PACTA. Los resultados indicaron que la cartera está, en términos generales, alineada con una transición hacia una economía baja en carbono, apoyada por una elevada exposición a tecnologías bajas en carbono como renovables, hidroeléctrica y nuclear, especialmente en la renta variable. El análisis prospectivo mostró que la mayoría de los sectores intensivos en carbono siguen trayectorias ampliamente coherentes con el Acuerdo de París. No obstante, algunas áreas muestran un menor grado de alineación, en particular ciertas exposiciones de renta fija vinculadas al sector del petróleo, lo que pone de manifiesto riesgos de transición y ámbitos de mejora adicionales.



Características de las políticas de voto de ISS y política aplicada

Institutional Shareholder Services (ISS) es una firma líder a nivel mundial en asesoría de voto y gobierno corporativo, que proporciona servicios de análisis y recomendaciones a inversores institucionales para el ejercicio responsable de sus derechos como accionistas. **A través de sus políticas de voto, ISS promueve prácticas empresariales sostenibles y alineadas con criterios ASG, contribuyendo a una toma de decisiones informada en las juntas de accionistas.** Sus criterios son actualizados anualmente y sirven como referencia clave para garantizar la transparencia, la responsabilidad corporativa y la creación de valor a largo plazo.

ISS cuenta con **7 políticas de voto especializadas, de las cuales 3 están enfocadas en sostenibilidad.** Además, ofrece múltiples políticas específicas por región geográfica, incluyendo Asia-Pacífico, EMEA (Europa, Medio Oriente y África) y América.

Principales políticas de ISS

En coherencia con su compromiso con la inversión responsable y la sostenibilidad a largo plazo, PC30, por medio de su Entidad Gestora VidaCaixa, adopta la [Política de Voto de Sostenibilidad de ISS](#) como base para su participación activa en las decisiones corporativas de las compañías en las que invierte. Esta política permite a PC30 incorporar criterios ASG en el ejercicio de sus derechos de voto, no solo como una forma de proteger el valor de sus inversiones, sino también como una herramienta para impulsar mejoras concretas en la gestión y el desempeño sostenible de las empresas.

Esta política permite a PC30 promover la transparencia ASG, los estándares internacionales (por ejemplo, PRI, OIT, GRI) y el respeto de los derechos humanos y laborales. Asimismo, refuerza las buenas prácticas de gobierno corporativo, incluyendo el ejercicio responsable del consejo, una remuneración justa y la protección de los accionistas, garantizando que las decisiones de voto busquen influir positivamente tanto en el comportamiento corporativo como en los resultados financieros.

	ISS Benchmark	Sustainability	SRI
Enfoque	Todos	Signatarios de UN PRI	Gestoras especializadas en ISR, grupos religiosos, fundaciones, universidades
Orientación	“Mejores prácticas” de gobierno que promueven valor a largo plazo para el accionista y mitigación de riesgo	Principios de los PRI	Principio de “triple impacto” (medioambiental, social y económico)
Aspectos claves:	<p>Independencia: contra directores no independientes si representan >50% del nuevo Board, a favor de la disociación de funciones Directo ejecutivo / Presidente independiente</p> <p>Diversidad: voto contra el Presidente del comité de nombramientos si el consejo no cumple con un % mínimo de mujeres (según regulación / estándares locales)</p> <p>Responsabilidad Climática: para empresas intensivas, voto contra el director del comité correspondiendo si no publican sus emisiones de CO2 y objetivos de descarbonización adecuados</p>	<p>Independencia: idem benchmark</p> <p>Diversidad: idem benchmark</p> <p>Responsabilidad Climática: idem benchmark con un nivel de exigencia mayor respecto a los objetivos de descarbonización: se espera como mínimo un compromiso Net Zero a 2050 que cubra emisiones de alcance 1+2, y las emisiones relevantes de alcance 3, con objetivos intermedios.</p>	<p>Independencia: contra todos los directores si el nuevo Board no cuenta con >50% de miembros independientes</p> <p>Diversidad: voto contra todos los miembros del comité de nombramientos si no hay >40% de mujeres en el Consejo</p> <p>Responsabilidad Climática: idem “Sustainability”</p>
<ul style="list-style-type: none"> Consejo 			
<ul style="list-style-type: none"> Compensación 	Coherencia compensación/desempeño, estructura adecuada de la remuneración (componente variable de corto y largo plazo con objetivos coherentes y alineados con estándares de mercado)	Idem benchmark	Criterios más exigentes sobre la remuneración con especial enfoque a los rangos de remuneración, y disparidades internas.
<ul style="list-style-type: none"> Propuestas A&S 	Análisis individual de las propuestas de accionistas, voto favorable si se evalúa que la implementación favorece el valor para el accionista	De forma general apoyo a propuestas de los accionistas abogando por divulgación ASG y especial foco en iniciativas de reducción de emisiones de GEI	De forma general apoyo a propuestas de accionistas A&S sobre con especial enfoque social, incluso más allá de temas de divulgación (políticas DDHH, DEI, etc.).

Hoja de ruta en materia de sostenibilidad en 2026

Como es habitual, la Subcomisión de Inversiones y Riesgos de PC30 dedica un espacio específico al seguimiento y análisis de los aspectos relacionados con la sostenibilidad. Este trabajo incluye la revisión periódica de las métricas de sostenibilidad calculadas por la Entidad Gestora, así como el análisis de riesgos, oportunidades y tendencias emergentes en materia ASG, que pueden tener un impacto relevante sobre las inversiones gestionadas.

La identificación, evaluación y control de riesgos ASG contribuye a anticipar eventos que podrían comprometer la rentabilidad o estabilidad de la cartera, como el impacto del cambio climático, problemáticas laborales, falta de diversidad en los órganos de gobierno o deficiencias en la transparencia corporativa. En este sentido, la sostenibilidad no solo representa un compromiso estratégico para PC30, sino una herramienta clave para una toma de decisiones informada y orientada al largo plazo.

En línea con este enfoque, y con el objetivo de seguir fortaleciendo la integración de la sostenibilidad en la política de inversión, se ha definido la siguiente hoja de ruta en materia de sostenibilidad para 2026. Esta planificación recoge las acciones prioritarias, los objetivos estratégicos y las líneas de trabajo previstas para continuar avanzando hacia una gestión cada vez más responsable, alineada con los valores de PC30 y con los marcos internacionales en materia de finanzas sostenibles.



Sección 4.

Métricas y objetivos: Indicadores de desempeño y sostenibilidad

Integración ASG	30
Intensidad de CO2	31
Actividad en propiedad activa	32
PRI: Desglose de resultados	34



Integración ASG

Desde la Comisión de Control del Fondo, se continúa avanzando en diversas líneas de trabajo orientadas a una mayor integración de los criterios ASG en la gestión del Fondo. Entre las iniciativas en curso, destacan las siguientes:

- La incorporación de los riesgos asociados a la sostenibilidad dentro del informe periódico de riesgos, con el objetivo de reforzar su identificación, seguimiento y control.
- La evaluación de nuevas vías para incrementar la presencia institucional del Fondo en foros e iniciativas colaborativas, lo que permitiría ampliar su capacidad de influencia en cuestiones relevantes en materia ASG.
- El impulso de acciones de concienciación dirigidas a los distintos *stakeholders*, con el fin de promover una comprensión más profunda de la relevancia estratégica de la sostenibilidad e incentivar una integración efectiva de la inversión responsable en los procesos de toma de decisiones.

Además, cabe destacar que se espera que el regulador actualice los requisitos del Artículo 8 del SFDR (que PC30 sigue) durante 2026, lo que podría seguir influyendo en el marco de sostenibilidad del Plan.

En línea con este enfoque, en el año 2020 se incorporaron tres objetivos específicos vinculados a aspectos ASG en el esquema de remuneración de la Entidad Gestora. Estos objetivos se centran en dos métricas clave —la Intensidad de Carbono y la Valoración ASG de las inversiones—, así como en la consecución de un número mínimo de colaboraciones con resultado positivo en iniciativas sostenibles.

La tendencia de las inversiones de PC30 en materia de sostenibilidad sigue siendo positiva, reflejando su compromiso con la Inversión Responsable. Durante el año, se ha logrado mantener el rating ASG de la cartera, un hito clave en línea con los objetivos del Fondo, que refuerza su enfoque en activos sostenibles y de calidad.

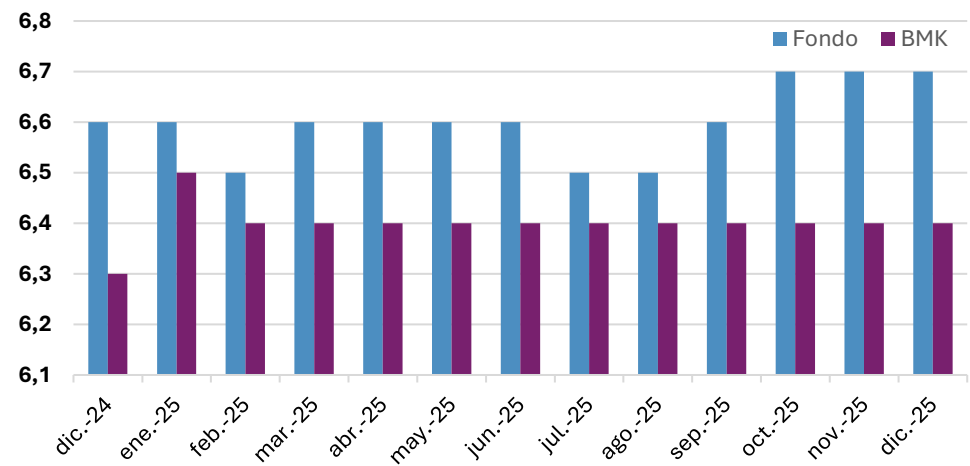
Objetivos de sostenibilidad 2025

Objetivo	Descripción	Situación Cierre 2025
Mejor valoración ASG	Batir la valoración ASG de la referencia del fondo	Superó el índice de referencia en un 3 %
Menor intensidad de carbono	Batir en un 25% la intensidad de carbono de la referencia del fondo	Superó el índice de referencia en un 31 %
Emisiones financiadas cubiertas por procesos de diálogo	Mínimo del 50% de emisiones financiadas sujetas a procesos de diálogo	El 64 % de las emisiones financiadas están sujetas a procesos de diálogo

Datos a cierre de diciembre 2025.

El tercer objetivo estaba alineado con los objetivos de NZAOA en 2025.

Desglose del rating ASG



Intensidad de CO2

El cambio climático es uno de los grandes desafíos de nuestro tiempo, planteando riesgos significativos y la necesidad de adaptarse mientras se desarrollan soluciones sostenibles a largo plazo.

PC30 se comprometió a medir y publicar la intensidad de carbono de su cartera al firmar el Montréal Carbon Pledge (Compromiso de Montreal). Esta iniciativa ha sido cerrada por el cumplimiento de sus objetivos, si bien PC30 continúa realizando esta medición y publicación.

A pesar de esto, la Entidad Gestora continua encargada de informar del resultado de la medición facilitada por la agencia de calificación externa especializada en análisis ASG de la parte de la cartera de la que disponga de información. Además, la Comisión de Control publicará en su página web, al menos con carácter anual, dicha calificación.

Adicionalmente, la Entidad Gestora introducirá en sus procesos de selección de las inversiones la medición de la intensidad de carbono, buscando con ello una reducción progresiva de la intensidad de carbono de la cartera del Fondo.

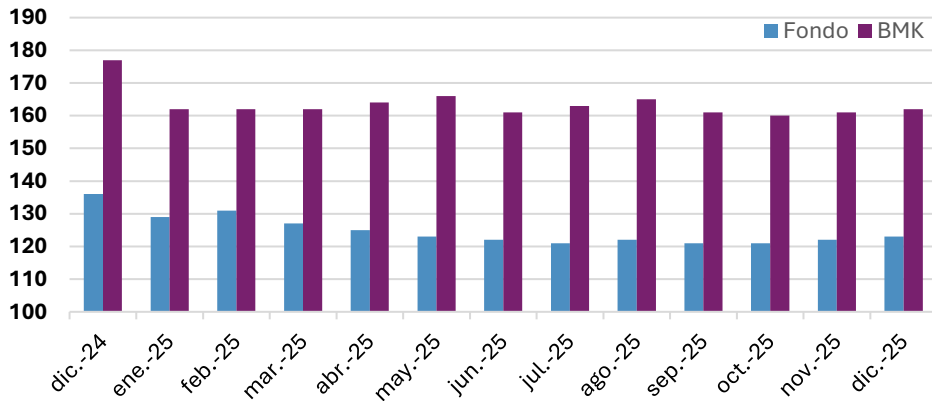
Durante 2025, la cartera del Fondo continuó avanzando en la reducción de la intensidad de carbono, alcanzando una reducción acumulada del 49% desde diciembre de 2019, cercana al objetivo de NZAOA del 50% para 2029. A lo largo del año, la intensidad de carbono se redujo en un 9,6% adicional, reflejando la implementación continuada de la estrategia de descarbonización.

Este progreso ha sido impulsado por mejoras en la cartera subyacente, si bien la exposición a renta variable sigue siendo el principal motor de emisiones, contribuyendo al 63% de la intensidad total (frente al 37% de la renta fija).

La intensidad de carbono también sigue estando altamente concentrada, con aproximadamente el 64% de las emisiones de alcance 1 y 2 vinculadas a un número limitado de vehículos que representan alrededor del 28% de los activos corporativos. Dado que estas exposiciones corresponden en gran medida a estrategias indexadas, el margen de reasignación es limitado, por lo que el Fondo continúa centrando sus esfuerzos en el *engagement* con gestores para apoyar la integración del riesgo climático y la descarbonización de la cartera.

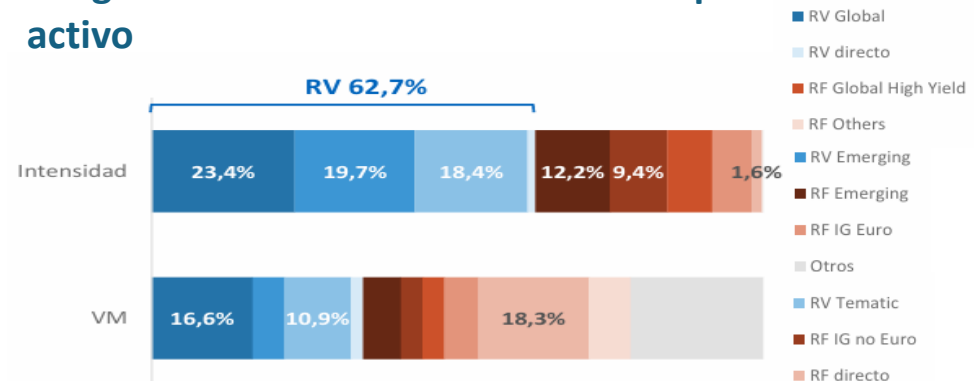
No obstante, como se ha señalado anteriormente, el entorno geopolítico actual ha hecho que el cumplimiento de los compromisos de cero emisiones netas resulte cada vez más complejo. Los cambios en las políticas y en las prioridades energéticas han modificado el contexto, dificultando la consecución de nuevas reducciones en la intensidad de carbono.

Desglose de la intensidad de carbono en 2025



Datos a cierre de diciembre 2025.

Desglose de la intensidad de carbono por clase de activo



Actividad en propiedad activa

La propiedad activa es un mecanismo clave para la integración de los criterios ASG en la gestión de inversiones. Este enfoque **prioriza el diálogo constructivo y continuo con las compañías en cartera, en lugar de optar por la exclusión inmediata, promoviendo así una visión de largo plazo.** Además, la propiedad activa facilita una mejor alineación de las inversiones con los valores y objetivos de sostenibilidad propios de PC30. Para ello, **PC30 cuenta con cuatro canales principales para ejercer esta propiedad activa:**



Datos a cierre de diciembre 2025.

Propiedad activa a través de ISS

En 2025, PC30 ha dado soporte a varios diálogos con emisores a través de la plataforma de ISS, como parte de su estrategia de propiedad activa. Cabe destacar que, en muchos de estos casos, se ha establecido un primer contacto con las compañías, por lo que algunas conversaciones aún se encuentran pendientes de respuesta.

Los diálogos con las empresas se centran en riesgos y controversias ASG materiales, incluyendo:

Ambientales:

- Cambio climático (especialmente las principales fuentes de emisiones financiadas)
- Contaminación e incidentes medioambientales (p. ej., proyectos de infraestructuras)
- Gestión de residuos y economía circular

Social:

- Condiciones laborales y seguridad
- Igualdad de género
- Derechos humanos

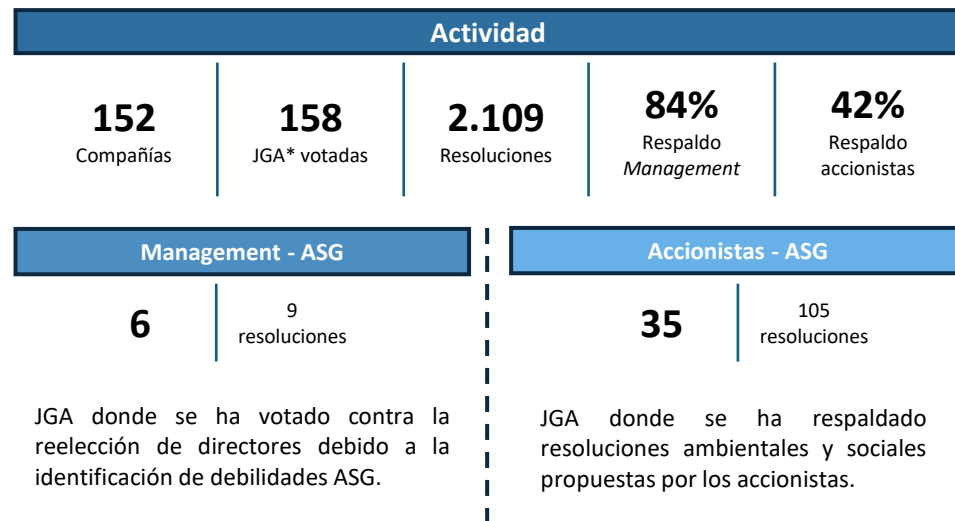
Gobernanza:

- Corrupción y conducta empresarial
- Problemas de información financiera

Actividad en propiedad activa (cont.)

Ejercicio del derecho de voto:

Como recordatorio, **PC30 basa su participación activa en la Política de Voto de Sostenibilidad de ISS**, lo que garantiza la coherencia entre las decisiones de voto y los principios ASG del Fondo. En este marco, **2025 ha sido otro año de intensa actividad en el ejercicio del derecho de voto**, como se refleja en el desglose detallado que se presenta a continuación.



La información detallada presentada anteriormente sobre la actividad de voto durante 2025 **se refiere exclusivamente a la cartera de renta variable gestionada directamente**. Esta cartera asciende aproximadamente a **153 millones de euros a cierre de 2025, representando el 2% de los activos totales bajo gestión y el 5,9% de la cartera de renta variable de PC30**.

Datos a cierre de diciembre 2025. (*) Las siglas JGA corresponden a Juntas Generales de Accionistas

Diálogo con gestoras:

En 2025, a través de su Entidad Gestora VidaCaixa, PC30 mantuvo diálogo con 7 gestoras en las que tenía posiciones, seleccionadas tras un análisis ASG de las carteras, centrado en bajas calificaciones ASG, controversias y riesgos climáticos y sectoriales. A partir de junio de 2025, se enviaron comunicaciones para iniciar un diálogo constructivo. Todas las gestoras respondieron con un nivel de detalle generalmente adecuado.

Se recordó a las gestoras los compromisos de sostenibilidad de PC30 y se les solicitó aclarar su posicionamiento ASG, detallar medidas correctoras y proporcionar información sobre sus estrategias climáticas, incluido el progreso en descarbonización y la exposición a combustibles fósiles. Estos diálogos incrementaron la visibilidad sobre la integración ASG, la contribución a los PIAs y la alineación con marcos de referencia (incluido SFDR), aunque el nivel de ambición y robustez siguió siendo heterogéneo.

En conjunto, el diálogo con gestoras continúa siendo un elemento clave del enfoque de propiedad activa de PC30, apoyando la transparencia, la mejora de las prácticas ASG y el mantenimiento de un proceso continuo de *engagement*.

Diálogos colectivos:

En 2025, **PC30 participó en 4 diálogos colectivos**, a través de su participación en iniciativas que promueven la mejora de prácticas ASG en distintos sectores y temáticas:

- **Climate Action 100+**: busca que las empresas más emisoras de carbono adopten compromisos alineados con el Acuerdo de París.
- **Votes Against Slavery Act**: se centra en combatir el trabajo forzoso en las cadenas de suministro.
- **Advance**: promueve el respeto de los derechos humanos y laborales en sectores con alto riesgo de vulneración.
- **Spring**: impulsa la mejora en la gestión de los riesgos relacionados con la naturaleza y la biodiversidad.

PRI: Desglose de resultados

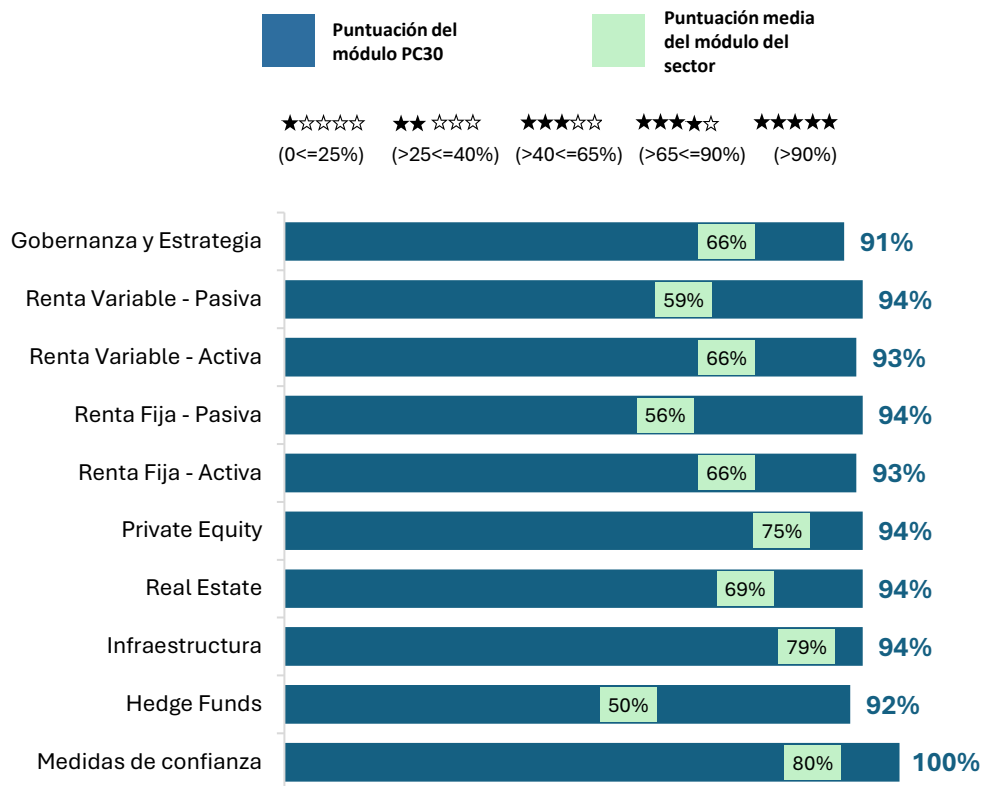
Como signatario de PRI, PC30 participó en el proceso de Reporting & Assessment de PRI en 2025, presentando su informe en los siguientes módulos.

- **Gobernanza y estrategia:** describe la política general de inversión responsable, el modelo de gobernanza y la integración estratégica de los criterios ASG.
- **Renta Variable - Pasiva:** evalúa cómo se gestionan los factores ASG en inversiones de renta variable cotizada con gestión pasiva.
- **Renta Variable - Activa:** analiza la integración ASG en mandatos o fondos de renta variable cotizada con gestión activa.
- **Renta Fija - Pasiva :** revisa la incorporación de sostenibilidad en inversiones de renta fija gestionadas pasivamente.
- **Renta Fija - Activa:** aborda la gestión ASG en inversiones de renta fija activamente gestionadas.
- **Private Equity:** analiza la selección y seguimiento de fondos de capital privado desde una perspectiva ASG.
- **Real Estate:** evalúa cómo se consideran los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza en inversiones inmobiliarias indirectas.
- **Infraestructura:** cubre la integración de criterios ASG en fondos de infraestructuras.
- **Hedge Funds:** examina el enfoque en sostenibilidad en inversiones en Hedge Funds.
- **Medidas de confianza:** incluye prácticas para generar confianza, como la verificación de datos, la transparencia en los procesos o el diálogo con los *stakeholders*.

En esta edición, **PC30 alcanzó una puntuación global del 91%**, lo que equivale a **la máxima calificación posible de 5 sobre 5 estrellas**, reflejando el firme compromiso de PC30 con los principios de la inversión responsable y la calidad en la integración de los criterios ASG en su estrategia y gestión de inversión.

Ficha resumen de la evaluación

El resumen de puntuaciones (Summary Scorecard) recibido por PC30 como parte del PRI Reporting & Assessment 2025 se presenta a continuación. El cuadro de puntuación muestra los resultados de PC30 en comparación con la mediana del sector. PC30 superó la mediana del sector en todas las categorías en 2025.



Anexo. Glosario

Glosario

36



Glosario

- **Propiedad activa:** Estrategia de inversión responsable en la que el inversor influye en las empresas a través del diálogo y el ejercicio de los derechos de voto para mejorar su desempeño ASG.
- **Score ASG:** Calificación ASG que indica como una compañía gestiona sus riesgos ASG siendo 10 el mejor y 0 el peor.
- **Rating ASG:** Calificación ASG final de una empresa en letras siendo AAA el mejor y CCC el peor.
- **Intensidad de CO2 por ventas:** Emisiones de gases efecto invernadero en “equivalente CO2” (Alcance 1 + Alcance 2) de la compañía por MM\$ de ventas.
- **Valoración transición baja en carbono:** Evalúa el grado de alineación de las actividades de una empresa con los requisitos que supone la transición hacia una economía baja en carbono. Puntuación de 0 a 10 siendo 0 la peor alineación y 10 la mejor.
- **Controversias muy severas:** Indica si una empresa tiene controversia(s) grave(s) relacionada(s) con sus operaciones y/o sus productos con impacto social, ambiental o de gobernanza. MSCI evalúa la severidad aplicando según dos criterios principales: la gravedad de la controversia y su amplitud (si afecta al conjunto de las actividades o solo a una filial, por ejemplo).
- **Impacto sostenible:** Representa el total de ingresos de las compañías con impacto positivo en temas sociales y ambientales.
- **Impacto medioambiental:** Representa el total de ingresos de las compañías con impacto positivo en temas ambientales.
- **Impacto social:** Representa el total de ingresos de las compañías con impacto positivo en temas sociales.
- **Climate Value at Risk (CVaR):** Indicador que refleja el riesgo financiero asociado al cambio climático, considerando tanto el riesgo de transición como el riesgo físico. No representa una previsión directa de rentabilidad, sino una estimación de la posible pérdida en una cartera provocada por factores climáticos bajo distintos escenarios. En este caso, se han considerado los siguientes escenarios:
 - **Net Zero 2050 (1,5 °C Ordenado):** Transición climática rápida y coordinada hacia emisiones netas cero en 2050, limitando el calentamiento global a 1,5 °C.
 - **Transición Tardía (2,0 °C Desordenado):** Acciones climáticas retrasadas que luego se implementan de forma abrupta y desorganizada, alcanzando un aumento de temperatura de 2 °C.
 - **NDCs (2,3 °C Hot House World):** Escenario basado en los compromisos actuales de los países; sin mayores esfuerzos, el planeta se calienta unos 2,3 °C, con consecuencias climáticas graves.
- **Convenios de la OIT (Organización Internacional del Trabajo):** Normas internacionales que protegen derechos laborales fundamentales, como la prohibición del trabajo forzoso, la no discriminación y la libertad sindical.
- **Directrices de la GRI (Global Reporting Initiative):** Estándares globales para elaborar informes de sostenibilidad sobre impactos ambientales, sociales y de gobernanza.
- **IR (Inversión Responsable):** Enfoque de inversión que integra factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el análisis y la toma de decisiones financieras.



Plan de pensiones
de **empleo**

DE CAIXABANK