



Plan de pensiones
de **empleo**

DE CAIXABANK

Informe de Sostenibilidad 2024



Índice



2024: 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	21
Sección 4. Métricas y objetivos: Indicadores de desempeño y sostenibilidad	25
Anexo. Glosario	32

2024: 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.

7.250 MM €

Patrimonio total gestionado

4.568 MM €

Invertidos en activos que contribuyen a los grandes retos sociales y medioambientales (contribución a los ODS)

4.272 MM €

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

798 MM €

En inversiones con un enfoque claro en sostenibilidad (Renta Variable climática, Renta Variable temática y Renta Fija ESG)

150 MM €

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

En mayo de 2024 publicamos nuestros **objetivos climáticos a 2030**, que incluyen **reducción de la intensidad de carbono de la cartera, diálogos climáticos con las gestoras y aumento de la financiación en soluciones climáticas** (en línea con la Net Zero Asset Owners Alliance).

Además, hemos logrado:

4%

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).

96%



La máxima calificación de **5 estrellas en todas las categorías del informe de evaluación de buenas prácticas en inversión responsable** (Principles for Responsible Investment – PRI).

También hemos mantenido un diálogo activo con el mercado:

- 5 Diálogos directos con empresas
- 10 Con gestoras de inversión
- 4 Participaciones en iniciativas colectivas
- 145 Votaciones en juntas 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

La IA está cambiando el mundo. Y nosotros somos agentes del cambio y receptores a la vez. Haciendo de abogado del diablo le he preguntado a chat GPT.

Yolanda: “¿Que es la sostenibilidad y por qué es bueno que un plan de pensiones trabaje por ella? ¿No deberíamos fijarnos solo en la rentabilidad?”

Chat GPT: Aquí va una respuesta clara y equilibrada:

¿Qué es la sostenibilidad?

La sostenibilidad, en el contexto financiero, significa tener en cuenta no solo los factores económicos, sino también los **ambientales, sociales y de buen gobierno (criterios ASG o ESG, por sus siglas en inglés)** al tomar decisiones de inversión. No se trata solo de “ser verdes”, sino de considerar cómo las empresas y activos en los que se invierte afectan (y son afectados por) el mundo real a largo plazo.

¿Por qué es bueno que un plan de pensiones trabaje por la sostenibilidad?

Porque un fondo de pensiones **gestiona ahorros a largo plazo**, muchas veces durante décadas. En ese plazo, los riesgos derivados del cambio climático, la desigualdad social o la mala gobernanza **pueden afectar gravemente la rentabilidad**. Ignorar esos factores es como conducir mirando solo el velocímetro, sin prestar atención a lo que hay en la carretera.

¿Y la rentabilidad?

La sostenibilidad **no va en contra de la rentabilidad**. De hecho, muchas gestoras y estudios defienden que integrar criterios sostenibles **ayuda a proteger y mejorar** la rentabilidad en el largo plazo. Es una forma de gestión de riesgos y de buscar oportunidades más resilientes.

Dicho de otro modo: **no se trata de elegir entre rentabilidad o sostenibilidad**, sino de entender que **una buena rentabilidad futura puede depender de tomar decisiones responsables hoy**.

Yolanda: “¿Pero por qué defiendes esta idea y no la contraria? En los últimos meses hemos visto una reacción contraria a la sostenibilidad en una parte de la población. ¿Es realmente importante la sostenibilidad?”

Chat GPT: Depende de lo que entiendas por “importante”.

Si hablamos de rentabilidad a corto plazo, puedes ganar dinero invirtiendo en petróleo, carbón, tabaco o empresas con condiciones laborales lamentables. Nadie lo niega. Muchas de esas compañías reparten dividendos jugosos y están en sectores que siguen funcionando.

*Pero un fondo de pensiones no es una apuesta a 2 años. Es una carrera de fondo. Y ahí es donde entra la sostenibilidad: no como buenismo, sino como **un intento de anticiparse a cambios estructurales que pueden destruir valor a largo plazo**. El problema es que no hay garantías. Integrar sostenibilidad no asegura mejor rentabilidad. Lo que hace es tratar de evitar riesgos ocultos: empresas que ignoran el clima, la presión regulatoria, el descontento social o la transición tecnológica pueden parecer sólidas hoy... y estar colapsando en 10 años.*

*Ahora, hay otra visión: la de quienes dicen que todo esto de ASG se ha inflado, que **algunas gestoras lo usan como maquillaje verde para vender lo de siempre, o que se excluyen sectores enteros sin analizar caso por caso**. También tienen razón. Hay mucho humo, mucha sigla vacía y, a veces, decisiones de inversión más ideológicas que racionales.*

Entonces, ¿es importante?

*Sí, pero no de forma automática. Es importante **si se hace bien**: si se traduce en análisis riguroso, en decisiones con fundamento, y no en checklist de marketing.*

*Y también es importante **mantener el debate abierto**: porque si sostenibilidad se convierte en dogma, deja de ser útil.*

Yolanda: “Gracias.”

Ha sido un ejercicio interesante. No cabe duda de que el futuro, al igual que el pasado, estará lleno de retos—en materia de sostenibilidad y en muchos otros ámbitos. Los afrontamos con la confianza de que, entre todos, sabremos encontrar la mejor forma de responder a ellos. Manteniendo el debate abierto, porque, coincido plenamente, todo lo que se convierte en dogma deja de ser útil.

Yolanda Blanch Ruiz

Presidenta de Pensiones Caixa 30, F.P.

Mensajes de Bienvenida (cont.)

Mensaje del vicepresidente

El ejercicio 2024 ha confirmado que la sostenibilidad trasciende las tendencias: es un principio fundamental intrínsecamente ligado a la esencia de un plan de pensiones. Gestionar con visión de largo plazo exige considerar el impacto de nuestras decisiones más allá de los mercados financieros: en las personas, el entorno y la sociedad.

Desde la Comisión de Control, hemos reforzado este año el seguimiento de los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) del fondo. Esta decisión responde a una convicción profunda: un fondo que aspira a ser estable, rentable y solvente durante décadas debe trascender los datos inmediatos y anticipar horizontes más amplios.

Para nosotros, la sostenibilidad no es una etiqueta ni una categoría de inversión. Es la expresión de nuestra responsabilidad fiduciaria. Nos permite identificar riesgos, como el cambio climático, la transición energética o la cohesión social que, aunque puedan parecer distantes, impactan directamente en el valor de los activos y en el futuro de los partícipes. En un contexto de múltiples visiones sobre estos factores, reafirmamos su relevancia estratégica. Rentabilidad y sostenibilidad no son objetivos contrapuestos: cuando se integran adecuadamente, se potencian mutuamente. La experiencia acumulada y el marco regulatorio europeo refuerzan esta convicción.

Por ello hemos respaldado la estrategia del fondo para mantener su perfil de inversión sostenible, avalando la mejora continuada de su calificación ASG frente a índices tradicionales. En paralelo, hemos supervisado de cerca la evolución de la intensidad de carbono de las inversiones, su alineación con compromisos internacionales y el ejercicio de la propiedad activa mediante el voto y el diálogo corporativo.

Asimismo, destacamos la incorporación de herramientas avanzadas para medir la exposición a riesgos climáticos y los informes de impacto de entidades externas. Estos avances refuerzan la transparencia y trazabilidad en la toma de decisiones, consolidando estándares básicos de confianza que seguiremos impulsando.



La Comisión de Control ejerce su labor en permanente colaboración con todos los actores del plan: gestora, partícipes y beneficiarios, sindicatos y promotor. Nuestro compromiso es asegurar que cada decisión refleje los valores y objetivos compartidos, construyendo sobre los cimientos establecidos con una visión de continuidad y mejora constante.

Mirando hacia adelante, consolidaremos esta estrategia sostenible con determinación y realismo. Reconocemos que los frutos de este enfoque se cosechan en plazos extensos y cada avance consolida un fondo más resiliente y alineado con las expectativas de nuestros partícipes. Esta es nuestra brújula.

En definitiva, estamos convencidos de que integrar la sostenibilidad en la gestión financiera no solo es compatible con la excelencia operativa, sino que la fortalece.

Jordi Ribalta Pintó

Vicepresidente de Pensions Caixa 30, F.P.

Mensajes de Bienvenida (cont.)

Mensaje del responsable de sostenibilidad

Durante el año 2024, el Fondo continúa tomando decisiones de inversión destinadas a promover características medioambientales o sociales en virtud artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, integrando riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión, además de monitorizar el conjunto de indicadores relevantes para la mayoría de los activos en que invierte. En concreto, se han valorado para evaluar el cumplimiento de dichas características ASG del Fondo:

- Calificación ASG media en renta variable mejor a la de un índice de referencia tradicional equivalente. En el mandato actual los índices ASG representan un 44% del total (25% RV ASG, 5% RV Temática ASG y 14% RF ASG). El Fondo ha obtenido una calificación ASG media de 7,2, por encima del índice de referencia.
- Menor intensidad de CO2 en renta variable frente a índice de referencia tradicional equivalente. Para ello, el área de inversiones ha realizado un seguimiento periódico de los niveles de emisiones de las compañías en las que invierte, para incorporarlo a decisiones de inversión y cumplir dicho objetivo en todo momento; el Fondo muestra un uso intensivo medio de 118 toneladas de CO2 por millón de dólares en ventas, por debajo del índice de referencia ESG equivalente.

El Fondo, tiene objetivos adicionales de sostenibilidad anuales por parte de la Entidad Gestora:

- Alcanzar por lo menos cinco mejoras en la gestión ASG y resultados positivos en las acciones de diálogo con compañías y gestoras de la cartera del Fondo.

Para ello se han establecido los siguientes objetivos:

1. Que la entidad gestora consiga una calificación de cinco estrellas por parte de PRI, como así ha sido.
2. Establecer objetivos de descarbonización asociados a la Net Zero Asset Owner Alliance y gobierno de su aplicación. Presentados en mayo del 2024: Reducir un 50% la intensidad de carbono en activos de renta variable y renta fija antes de 2030 (año base 2019), desempeño actual 43%.

3. Profundizar en informe de propiedad activa.
4. Presentar análisis política de voto adaptada a creencias del fondo.
5. Realizar análisis del voto de fondos de terceras gestoras.

En el ejercicio 2024 se han cumplido todos los objetivos.

Trabajamos por integrar la sostenibilidad como motor de rentabilidad duradera.

Pepe Algorri

Responsable de Sostenibilidad de Pensions 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 gestores externos	10
Esfuerzos de buen gobierno	11



Principios con los que estamos comprometidos

Como parte de su 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: La Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA), los Principios para la Inversión Responsable (PRI) y Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (ODS).

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.
- 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 \(Objetivos de Desarrollo Sostenible\)](#), 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 los Gestores a través de los 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 145 votaciones durante el año 2024 con 45 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 los gestores 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, de la mano de VidaCaixa, diseña anualmente un plan de diálogo estructurado, que abarca tanto a gestoras de fondos como a emisores corporativos y soberanos**, y que puede llevarse a cabo de manera directa o colaborativa. Dicho plan es evaluado al cierre de cada ejercicio con el fin de valorar su efectividad y orientar las actuaciones futuras.

Para el año 2024, se definió el siguiente enfoque:

- **Diálogos con gestoras:** el foco principal se centró en las Principales Incidencias Adversas de Sostenibilidad (PIAS) y en las estrategias de cambio climático adoptadas. Se ha seleccionado un total de 10 gestoras en las que PC30 mantiene posiciones, basándose en un análisis del perfil ASG de sus carteras, su contribución a las PIAS y el compromiso mostrado hacia la sostenibilidad.
- **Diálogos con gobiernos:** durante 2024, VidaCaixa lideró la gestión de la firma del *Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis*, una iniciativa que solicita a los Estados un mayor nivel de ambición climática. Asimismo, en el marco de The Investor Agenda, emitiendo una solicitud formal, previa a la COP29 en Azerbaiyán (noviembre de 2024), instando a los gobiernos a adoptar políticas eficaces que aceleren los flujos de capital privado necesarios para una transición justa, resiliente y alineada con la naturaleza, y que permita alcanzar el objetivo de emisiones netas cero en 2050 o antes.

Selección de gestores externos

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.

Esto significa que cualquier inversión directa que no cumpla con los principios sostenibles no será considerada en el 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 los gestores externos 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:

- Incorporación de una línea del 5% en activos dedicados a la Renta Variable Climática en la estrategia, dentro de la asignación de Renta Variable Global
- 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
- Seguimiento de los diálogos entre las compañías y gestoras
- 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

En línea con su compromiso de mejora continua, el Fondo ha avanzado de forma significativa en 2024 en el fortalecimiento de su gobernanza. Durante este año, se llevó a cabo un **Governance Workshop** que incluyó una **amplia encuesta a los miembros de la Comisión de Control y entrevistas individuales a sus integrantes clave**. Este ejercicio permitió identificar tanto las fortalezas actuales como las áreas con potencial de mejora, sirviendo como base para la elaboración de un **plan de acción concreto** orientado a reforzar el funcionamiento de la Comisión.

Entre las acciones destacadas impulsadas a raíz de este proceso, se realizó una **evaluación de la cultura colaborativa** con el objetivo de mejorar la dinámica de trabajo en equipo, así como un **case study sobre la toma de decisiones colectivas**, centrado en optimizar los procesos de recolección de información, deliberación y acuerdo dentro del órgano. Estas iniciativas han continuado desarrollándose a lo largo de 2025, consolidando una hoja de ruta que sitúa la sostenibilidad en el centro de la estrategia del Fondo.

La Comisión de Control de **PC30** ha reforzado en 2024 su compromiso con una **comunicación clara y accesible hacia el colectivo del Fondo**, promoviendo nuevas iniciativas y mejorando la página web del Fondo como herramienta clave de información.

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.

PIA		PIA	
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	

¿Quieres saber más?

- Buen Gobierno: Descarga nuestro [Informe Anual](#)
- PIAs: ve a la [sección 3: gestión de riesgos](#)



Accede a la **información más reciente** en [nuestra web](#)

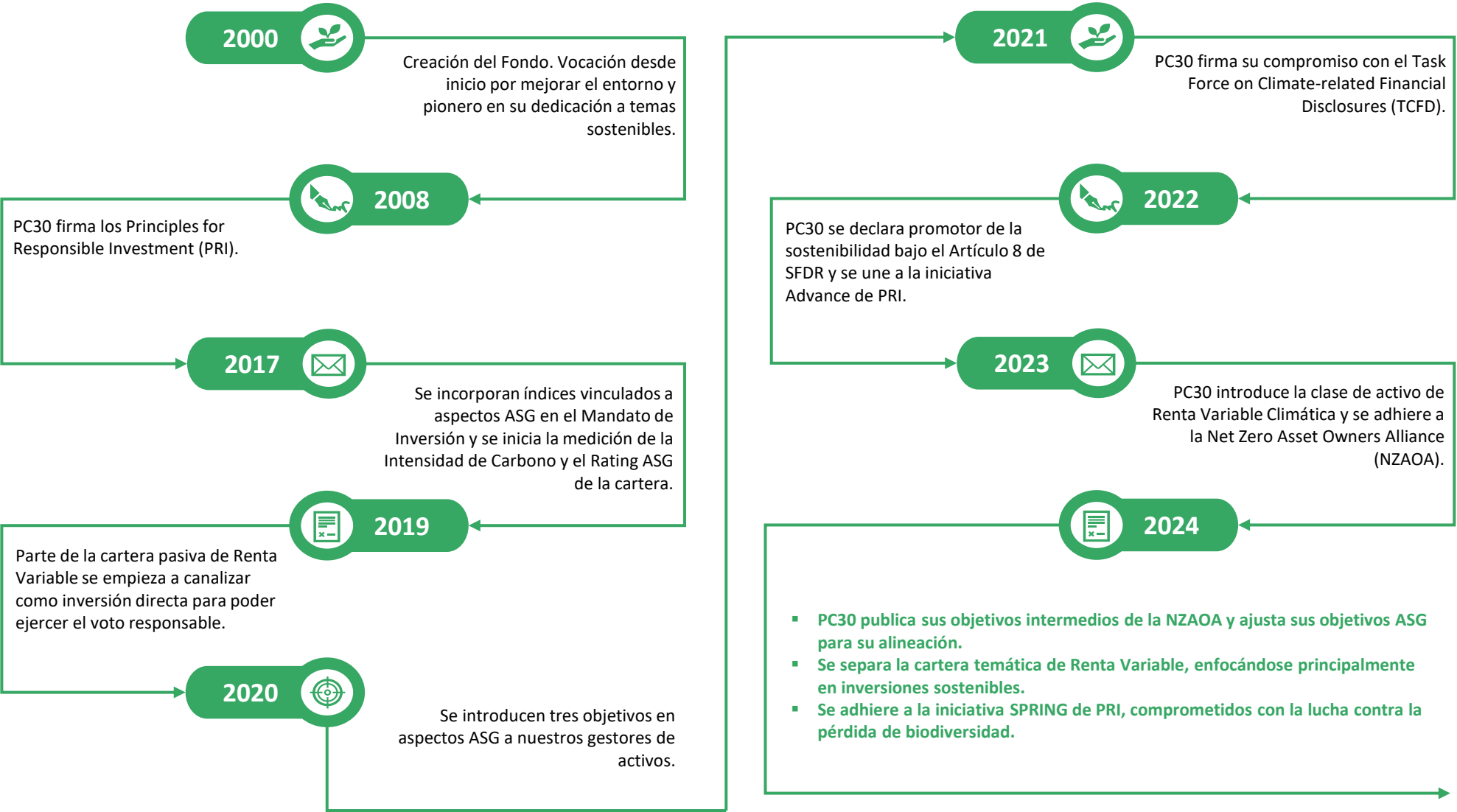
Sección 2.

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
<i>Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)</i>	17
Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)	18
<i>Principles for Responsible Investment (PRI): Compromiso</i>	19
Estrategia de inversión	20



Hitos y avances en Sostenibilidad



Hitos y avances en Sostenibilidad: 2024

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 2024, se han logrado avances prácticamente cada mes, con resultados positivos y una valoración favorable por parte de los miembros de la Comisión de Control.



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.

Actualmente, el Fondo participa en múltiples programas de compromiso colaborativo, sumándose a esfuerzos colectivos que buscan influir positivamente en empresas e industrias con un alto impacto climático. Entre las principales iniciativas en las que está involucrado destacan:



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

Iniciativa Spring

En 2024, PC30 se adhiere a la iniciativa Spring (Stewardship Project for Nature), impulsada por PRI, con el objetivo de abordar los riesgos sistémicos asociados a la pérdida de biodiversidad. Esta iniciativa busca contribuir al objetivo global de detener y revertir esta pérdida para 2030, promoviendo prácticas empresariales más alineadas con la protección del capital natural.

Indicadores de alcance de Spring		
231	\$16 billones	87
Inversores que respaldan la iniciativa	En activos gestionados por los inversores adheridos a Spring	Inversores que participan en los diálogos con compañías

A través de la colaboración con otros inversores, Spring facilita el diálogo activo con las compañías para impulsar mejoras en su desempeño ambiental. Con esta adhesión, PC30 refuerza su compromiso con una estrategia de inversión que considera los impactos ambientales y los riesgos a largo plazo asociados a la naturaleza.



Programas contra el cambio climático y a favor de la naturaleza (cont.)

Iniciativa Accounting for Sustainability (A4S)

A finales de 2024, PC30 recibió una invitación oficial para incorporarse al **European Chapter del 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.

Este capítulo europeo, inspirado en el éxito del capítulo del Reino Unido lanzado en 2018, está compuesto 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.

Los encuentros del grupo se celebran trimestralmente, de forma presencial o virtual, y su agenda es definida y copresidida por los propios miembros, garantizando así la relevancia y el valor práctico de los temas tratados.

A4S Asset Owners Network

45

Miembros propietarios de activos



\$1,3 billones

En activos gestionados por los inversores miembros

ESG Toolkit

Creado para presidentes y partícipes de Fondos de Pensiones



Consulta más información sobre A4S [aquí](#)

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, miembro del TAI desde 2016, tuvo en 2024 una participación especialmente activa en sus proyectos, eventos y estudios:

- Participó en el *Investment Beliefs Working Group*, centrado en el rediseño de creencias de inversión desde un enfoque del pensamiento de sistemas, integrando aspectos como el riesgo sistémico, el cambio climático, la biodiversidad y la desigualdad.
- Asistió al evento *Systems Curriculum*, donde la directora del TAI entrevistó a Yolanda Blanch, presidenta de PC30, sobre liderazgo sistémico y la experiencia de PC30 adoptando esta visión en su estrategia institucional.
- Formó parte del estudio *Global Pension Assets Study*, publicado en el primer semestre de 2025, que reúne información sobre los activos de los 22 mayores mercados de Fondos de Pensiones a nivel global.

Thinking Ahead Institute
An innovation network founded by WTW



Consulta más información sobre el TAI [aquí](#)



Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)

El Fondo forma parte de la **Net-Zero Asset Owner Alliance**, una iniciativa internacional compuesta por inversores institucionales comprometidos con alcanzar emisiones netas de gases de efecto invernadero (GEI) cero en sus carteras para el año 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 European Green Deal.

PC30 se unió a la Alianza en mayo de 2023, reafirmando su compromiso con la descarbonización de largo plazo. Como parte de esta adhesión, el Fondo debe establecer y publicar objetivos intermedios de reducción de emisiones en un plazo máximo de un año, siguiendo las metodologías y rangos establecidos por la Alianza (reducciones estimadas del 22–32 % para 2025 y del 40–60 % para 2030).

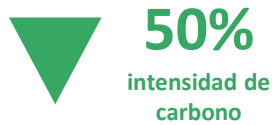
El compromiso cubre todas las clases de activos, con especial atención a renta variable, renta fija, capital riesgo, infraestructura e inmobiliario. Como parte de este proceso, **el Fondo publicó en mayo de 2024 sus objetivos intermedios de descarbonización con horizonte al año 2030**, en línea con las exigencias de la Alianza y con un enfoque adaptado a la estructura de su cartera.

A continuación, se detallan dichos objetivos y el avance que ha tenido PC30 a cierre de 2024 en su cumplimiento:

La NZAOA estructura su trabajo en torno a varias líneas de acción (*working tracks*), que permiten avanzar de manera coordinada en el cumplimiento de los compromisos climáticos asumidos por sus miembros:

- **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.

PC30 participa directamente en algunos de estos grupos de trabajo, al igual que su entidad gestora VidaCaixa.



Reducir al menos un 50% la intensidad de carbono en activos de renta variable y renta fija antes de 2030 (año base 2019), teniendo en cuenta las emisiones de alcance 1 y 2 de las compañías en las que se invierte.



Realizar diálogos con las gestoras de los fondos en los que el Fondo invierte sobre sus estrategias climáticas y sobre compañías en las que invierten, centrados en las 20 compañías que más emisiones generan (o sobre las responsables del 65% de las emisiones).



Asimismo, el fondo se compromete a continuar aumentando la inversión en soluciones bajas en carbono y climáticamente positivas, como pueden ser los bonos verdes e inversiones en compañías cuyas actividades suponen una contribución a la mitigación y adaptación del cambio climático.

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 2024, **se destaca que aproximadamente el 63 % de la cartera de PC30 contribuye de manera significativa a los ODS**, según la metodología de evaluación de MSCI. Este resultado refleja un avance sustancial 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 y la reducción de las desigualdades, áreas que representan desafíos fundamentales para el desarrollo sostenible y la cohesión social. Este seguimiento continuo permite a PC30 no solo medir el impacto social y ambiental de sus inversiones, sino también ajustar sus estrategias de *engagement* y selección para maximizar su aporte al cumplimiento de los ODS.



Principles for Responsible Investment (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:

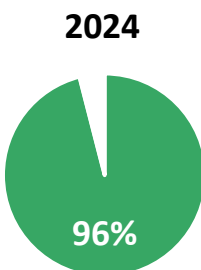
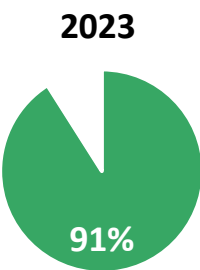
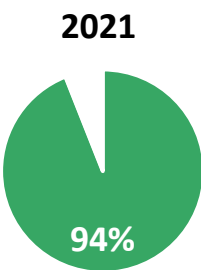
1. **Incorporar** las cuestiones ASG en los procesos de análisis y toma de decisiones en materia de inversiones.
2. **Ser activos** en la propiedad de las inversiones e incorporar las cuestiones ASG en las políticas y prácticas de propiedad.
3. **Exigir** una adecuada divulgación de las cuestiones ASG 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, el esfuerzo sostenido de PC30 se ha visto reflejado en las calificaciones obtenidas en los informes de evaluación (*Assessment Reports*) de PRI, en los que el Fondo ha alcanzado puntuaciones destacadas a nivel global. Estos resultados son motivo de orgullo para la Comisión de Control y constituyen una referencia en términos de buenas prácticas dentro del sector de pensiones, validando la solidez y coherencia del enfoque ASG que guía la gestión del Fondo.

Además, **PC30 actúa como signatario activo de los PRI**, no solo mediante la presentación de informes y la obtención de calificaciones destacadas, sino también siguiendo de cerca sus prioridades estratégicas. A comienzos de 2025, **fue invitado a unirse al grupo PRI Future of Responsible Investing Asset Owners Group**, creado para fortalecer el diálogo entre inversores institucionales y PRI sobre los retos actuales de la inversión responsable y proponer soluciones e iniciativas que marquen su evolución en los próximos 20 años.

Evaluación general en PRI conforme al módulo de Gobernanza y Estrategia



Cinco estrellas PRI:

- Calificación general en 2021 y 2023
- Excelencia total en todas las categorías en 2024. Desglose de los resultados en [la sección 4: Métricas y Objetivos](#)

Estrategia de inversión

Estrategia de inversión con foco en soluciones sostenibles

Como parte del proceso de revisión estratégica anual, el Fondo analiza de forma continua las distintas clases de activos, tanto dentro como fuera de la estrategia vigente, con el objetivo de identificar oportunidades de inversión alineadas con su visión de largo plazo. Al cierre de cada ejercicio, se revisan las líneas estratégicas y se determinan los ajustes necesarios para el siguiente mandato.

Durante los ejercicios 2024 y 2025, la **Comisión de Control está reforzado su compromiso con la sostenibilidad mediante una asignación específica de recursos a soluciones climáticas y temáticas**. En concreto, la estrategia actual del Fondo incorpora:

- **5% en Renta Variable Climática**, con un enfoque exclusivo en estrategias orientadas a la transición energética y la descarbonización.
- **5% en Renta Variable Temática**, de la cual **el 80% se dirige a soluciones sostenibles**, incluyendo agua, deforestación y tecnologías limpias.
- **2% en Renta Fija Euro ASG**, centrada en bonos verdes, sociales y vehículos que integran criterios de sostenibilidad de forma rigurosa.

Durante los ejercicios 2024 y 2025, el Fondo ha reforzado su enfoque hacia la inversión sostenible mediante decisiones estratégicas que reflejan un compromiso claro con temáticas de impacto. En este contexto, **la Comisión de Control llevó a cabo una revisión de los índices de referencia ASG**, concluyendo que estos no permitían enfocar adecuadamente la gestión hacia las líneas estratégicas específicas que ahora forman parte del mandato del Fondo. Por esta razón, **se ha optado por mantener índices ASG únicamente en aquellas clases de activo que cuentan con un enfoque explícito en sostenibilidad**, como la Renta Variable Climática, la Renta Variable Temática y la Renta Fija Euro ASG, descritas anteriormente.

No obstante, es importante destacar que **los criterios de selección de inversiones para el resto de la cartera mantienen el mismo enfoque sostenible detallado en la sección anterior**, por lo que **se persigue una aportación positiva en términos de sostenibilidad** por parte de todas las clases de activos gestionadas, más allá de su índice de referencia.

	Mandato 2025		
	Mín.	Máx.	Central
RENTA VARIABLE	15%	45%	30%
RV Global	5%	25%	15%
RV Temática	2%	8%	5%
RV Climática	2%	8%	5%
RV Países Emergentes	2%	8%	5%
RENTA FIJA	30%	70%	47%
Deuda pública Zona Euro	2%	14%	8%
Deuda pública Zona no Euro	2%	14%	8%
Deuda pública vinc. Inflación	1%	6%	3%
RF privada Zona Euro	2%	8%	5%
RF Euro ASG	0%	3%	2%
RF privada Zona no Euro	1%	7%	4%
RF países emergentes	3%	9%	6%
RF privada High Yield	1%	7%	4%
ABS (incl. Titul y Diversif.)	1%	3%	2%
Reaseguros	1%	6%	3%
Préstamos	1%	3%	2%
ALTERNATIVOS	10%	30%	19%
Capital Riesgo	6%	18%	11%
Infraestructuras	1%	4%	3%
Private Debt	0%	3%	1%
Hedge Fund	1%	4%	2%
Real Estate	1%	3%	2%
TESORERÍA	1%	10%	4%

El Fondo mantiene aproximadamente **798 millones de euros invertidos en activos con un enfoque explícito en sostenibilidad** e impacto positivo, incluyendo la RV Climática, RF ESG Euro y el 80% de la RV Temática

Sección 3.

Gestión de riesgos: Identificación, evaluación y control de riesgos

ASG

Métricas climáticas	22
Características de las políticas de voto de ISS y política aplicada	23
Hoja de ruta en materia de sostenibilidad en 2025	24



Métricas climáticas

La adhesión del Fondo al 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.

Además, el Fondo está adherido a la iniciativa UNEP FI – Principles for Responsible Banking: Initiative for Tomorrow, centrada en el impulso de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), y participa activamente en plataformas internacionales que promueven la inversión sostenible. A través del Thinking Ahead Institute, el Fondo colabora en foros globales en los que se exploran y definen las tendencias de futuro en materia de sostenibilidad e inversión responsable, con especial atención a los retos climáticos.

Adicionalmente, con el apoyo de su Entidad Gestora, el Fondo ha comenzado a medir su exposición material a los riesgos climáticos. Este proceso de medición y análisis permitirá 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 monitorización ASG

	Valoración ASG			Rating ASG		Emisiones TCO2eMM\$ ventas		Valoración transición baja en carbono	Controv. muy severas	Impacto sostenible	Impacto medio am.	Impacto social
	Dic 24	Dic 23	BMK	Dic 24	Dic 23	Actual	BMK					
Fondo	6,6	6,6	6,6	A	A	136	157	5,9	0,1%	4%	3%	1%
Renta Variable	7,1	7,3	7,3	AA	AA	118	123	6,2	0%	10%	7%	2%
Renta Fija	6,2	6,0	6,0	A	A	192	241	5,5	0%	1%	1%	0%
Alternativos	5,8	6,0	-	A	A	11	-	6,0	0%	0%	0%	0%

Datos a cierre de diciembre 2024. Indicadores obtenidos con fuente MSCI.

Métricas climáticas forward-looking

	Fondo	Comparable
Implied Temperature Rise (°C)	2,45	2,42

Para evaluar de forma prospectiva el posicionamiento climático de la cartera, se ha utilizado la **métrica forward-looking de Implied Temperature Rise** comparada con un grupo de referencia compuesto por los índices **MSCI World Universal ESG** y **MSCI Emerging Markets Universal ESG**, representativos del universo de inversión global con enfoque en sostenibilidad.

Desde una perspectiva relativa, la posición del Fondo **es ligeramente inferior** a la media de los índices de referencia en algunos indicadores. Esto sugiere oportunidades de mejora, pero también evidencia un progreso en la alineación climática.

Escenarios climáticos	CVaR Agregado del patrimonio corporativo (Inversión en directo e indirecto)
Net Zero 2050 (1,5 °C Ordenado)	-6,77%
Transición tardía (2,0 °C Desordenado)	-4,63%
NDC (2,3 °C Hot House World)	-4,04%

Para calcular el **Climate VaR (CVaR) de la cartera**, se tienen en cuenta tanto los **riesgos físicos como los de transición**. No obstante, dado que los impactos físicos suelen producirse en el largo plazo, MSCI tiende a subestimar su peso relativo frente a los riesgos de transición, ya que, al descontarse a valor presente, su impacto resulta menor. Por este motivo, la Entidad Gestora ha ajustado el modelo con el fin de equilibrar de forma más realista ambos tipos de riesgo en los distintos escenarios climáticos. Adicionalmente, se han incorporado posibles oportunidades tecnológicas a medio plazo, con el objetivo de compensar parcialmente los riesgos políticos derivados de la transición energética.

La **integración de estas métricas refuerza la gestión de riesgos ASG**, proporcionando información clave para anticipar los efectos del cambio climático y adaptar las decisiones de inversión a distintos escenarios.

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.

La aplicación de esta política permite a PC30 apoyar activamente propuestas orientadas a la transparencia en asuntos ASG, la adopción de estándares internacionales como los PRI, las convenciones de la OIT o las directrices de la GRI, y el respeto a los derechos humanos y laborales. Además, en temas de gobernanza, esta política refuerza los principios de responsabilidad directiva, estructuras justas de compensación y protección de los derechos de los accionistas. De esta forma, el enfoque de voto de PC30 no se limita a la rentabilidad financiera, sino que busca influir positivamente en las prácticas corporativas.

	ISS Benchmark	Sustainability	SRI	Climate
Enfoque	Todos	Signatarios de UN PRI	Gestoras especializadas en IR, grupos religiosos, fundaciones, universidades	Inversores centrados en el clima
Orientación	“Mejores prácticas” de gobierno que promuevan valor a largo plazo para el accionista	Principios PRI	Principio de “triple impacto” (medioambiental, social y económico)	Marcos reconocidos como el TCFD
Aspectos clave: - Consejo - Compensación - Ambiental y Social	Independencia (>50%), composición, responsabilidad Coherencia compensación/desempeño, estructura adecuada de la remuneración Considerar propuestas de accionistas sobre temáticas sociales, ambientales individualmente	Independencia (>50%), composición, responsabilidad – incluso en temas ASG Coherencia compensación/desempeño, estructura adecuada de la remuneración De forma general apoyo propuestas de los accionistas abogando por divulgación ASG o normas universales / códigos de conducta	Independencia (>50%), composición, responsabilidad – incluso en temas ASG y de diversidad Coherencia compensación/desempeño (incluso en temas ASG), estructura adecuada de la remuneración De forma general apoyo propuestas de los accionistas sobre temáticas sociales, ambientales, laborales / derechos humanos	Independencia (>50%), composición, responsabilidad – incluso en temas ASG con énfasis en supervisión del riesgo climático Coherencia compensación/desempeño, estructura adecuada de la remuneración De forma general apoyo propuestas de los accionistas promoviendo mayor divulgación de información de políticas y prácticas ambientales

Hoja de ruta en materia de sostenibilidad en 2025

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 2025. 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	26
Intensidad de CO2	27
Actividad en propiedad activa	28
PRI: Desglose de resultados	30
Premios y candidaturas	31



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.

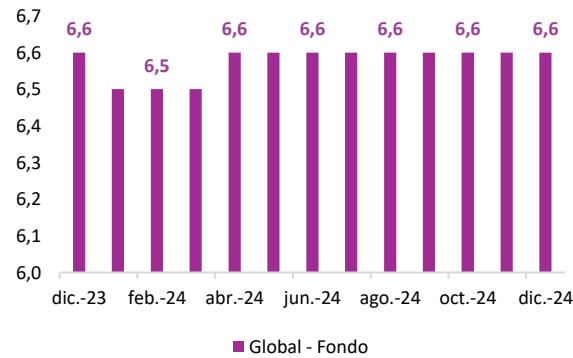
En línea con este enfoque, en el año 2020 se incorporaron tres objetivos específicos vinculados a aspectos ASG en el esquema de remuneración de la Entidad Gestora. Estos objetivos se centran en dos métricas clave —la Intensidad de Carbono y la Valoración ASG de las inversiones—, así como en la consecución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

Objetivos ASG 2024

KPI	Descripción	Situación 2024
Valoración ASG	Batir la valoración ASG de la referencia tradicional del fondo	Se ha batido en un 4%
Intensidad de Carbono	Batir en un 25% la intensidad de carbono de la referencia tradicional del Fondo	Se ha batido en un 31%
Gestión ASG y Diálogos	Mínimo 5 mejoras en gestión ASG y diálogos positivos	5 mejoras en la gestión ASG

Datos a cierre de diciembre 2024.

Evolución Valoración ASG



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 ASG 2025: alineación con la NZAOA

Tras la publicación en mayo de 2024 de los nuevos objetivos intermedios de la NZAOA, los objetivos ASG definidos para 2025 se han alineado con dichos compromisos. Esta alineación refuerza la coherencia entre los distintos niveles de gobernanza del Fondo, facilita una evaluación más integrada del desempeño en sostenibilidad y asegura que todos los actores trabajen con una misma dirección estratégica hacia la descarbonización y la inversión responsable.

KPI	Descripción	Cambio vs actual
Valoración ASG	Batir la valoración ASG de la referencia tradicional del fondo	Mantener
Intensidad de Carbono	Batir en un 25% la intensidad de carbono de la referencia tradicional del Fondo	Mantener
Gestión ASG y Diálogos	Mínimo 50% de emisiones financiadas sujetas a procesos de diálogo	Nuevo

Teniendo en cuenta datos de septiembre de 2024, a través de los procesos de diálogo se cubrirían como mínimo 75k tCO2 emisiones financiadas.

Intensidad de CO2

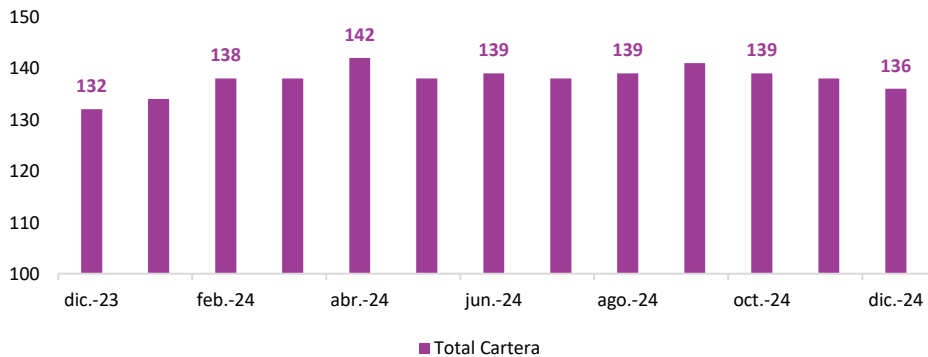
El cambio climático es uno de los grandes desafíos de nuestro tiempo, planteando riesgos significativos y la necesidad de adaptarse mientras se desarrollan soluciones sostenibles a largo plazo.

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.

Desglose de la Intensidad de Carbono



Datos a cierre de diciembre 2024.

A lo largo de 2024, la cartera del Fondo registró niveles de intensidad de carbono superiores a los observados al cierre de 2023. Este incremento se debió principalmente al proceso de globalización de la cartera de renta variable llevado a cabo durante el primer trimestre del año. Hasta ese momento, la asignación tenía un enfoque geográfico específico, por lo que la transición hacia una estrategia más global implicó una rotación significativa de activos que, de forma temporal, elevó la intensidad de carbono de la cartera.

Este ajuste estratégico respondió a la necesidad de mejorar la diversificación y aprovechar oportunidades en mercados internacionales, lo que a medio plazo se considera beneficioso para la sostenibilidad y la rentabilidad del Fondo. Sin embargo, la nueva composición incluyó ciertas exposiciones con mayores niveles de emisiones relativas, lo que explica el repunte observado en los primeros meses del año.

Una vez completada esta rotación, se retomaron acciones orientadas a reducir la intensidad de carbono. A lo largo del resto del ejercicio se llevaron a cabo ajustes específicos en la selección de activos, priorizando tanto compañías como fondos de inversión con mejores métricas climáticas y compromisos climáticos dentro de su estrategia. Como resultado, se cerró el año con una reducción del 4,4 % desde el máximo registrado en abril, reflejando una evolución positiva en la gestión de la descarbonización



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 2024.

Propiedad activa a través de ISS

DIÁLOGO CON COMPAÑÍAS:

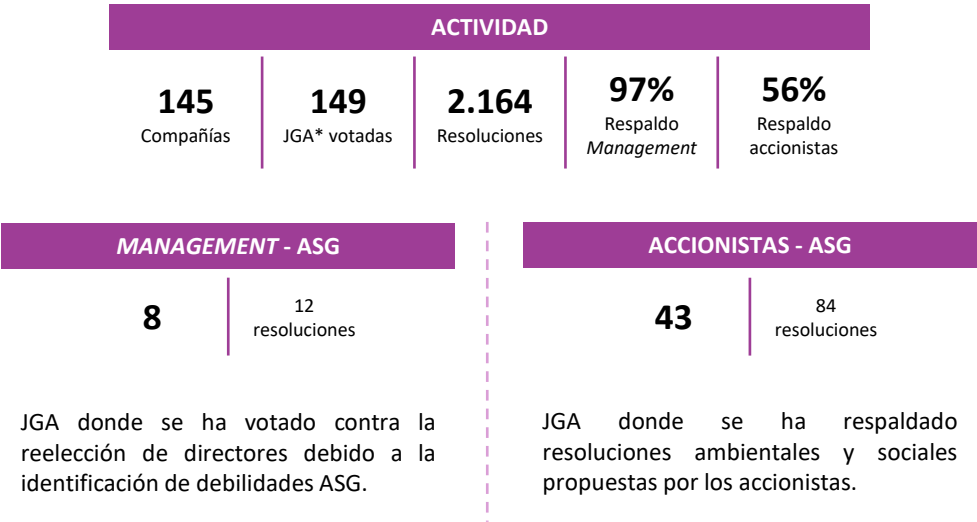
En 2024, PC30 ha dado soporte a varios diálogos con emisores a través de la plataforma de ISS, como parte de su estrategia de propiedad activa. Cabe destacar que, en muchos de estos casos, se ha establecido un primer contacto con las compañías, por lo que algunas conversaciones aún se encuentran pendientes de respuesta.



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 de las decisiones de voto con los principios ASG del Fondo. En este marco, **2024 ha sido un año de especial intensidad en el ejercicio del derecho de voto**, como se refleja en el detalle que se presenta a continuación.



La información detallada anteriormente sobre la actividad de voto durante 2024 **corresponde exclusivamente a la cartera de renta variable gestionada en directo**. Esta cartera representa aproximadamente **150 millones de euros a cierre de 2024**, lo que equivale al **2% del patrimonio total bajo gestión y al 5,8 % de la cartera de renta variable de PC30**. Está compuesta por 151 compañías con sede en Estados Unidos, donde se ha concentrado el ejercicio del derecho de voto en el periodo analizado.

Datos a cierre de diciembre 2024. (*) Las siglas JGA corresponden a Juntas Generales de Accionistas

Propiedad activa ejercida como PC30

DIÁLOGO CON GESTORAS:

En 2024, por medio de su Entidad Gestora VidaCaixa, **PC30 inició contacto con 10 gestoras de fondos en las que mantenía posiciones**, seleccionadas con la finalidad de entender y contar con más información respecto a su aproximación ASG o climática, en torno a los siguientes puntos:

- Características ASG de sus carteras
- Contribución a las PIAs
- Compromisos declarados con la sostenibilidad

A partir de junio de 2024, se enviaron comunicaciones a todas ellas con el objetivo de abrir un diálogo constructivo. **Todas las gestoras respondieron.**

Los comunicados enviados incluían un recordatorio del compromiso de PC30 con la sostenibilidad, un resumen de los hallazgos del análisis que justificaban su selección, y una solicitud de información sobre las medidas correctivas previstas, los análisis propios realizados y sus compromisos climáticos.

Estos diálogos permiten **tener detalles de la posición de las gestoras con los principios de sostenibilidad de PC30**. En los casos donde no se observen aproximaciones significativas, esta información puede servir como base para fortalecer el diálogo con dichas gestoras.

DIÁLOGOS COLECTIVOS:

En 2024, **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.

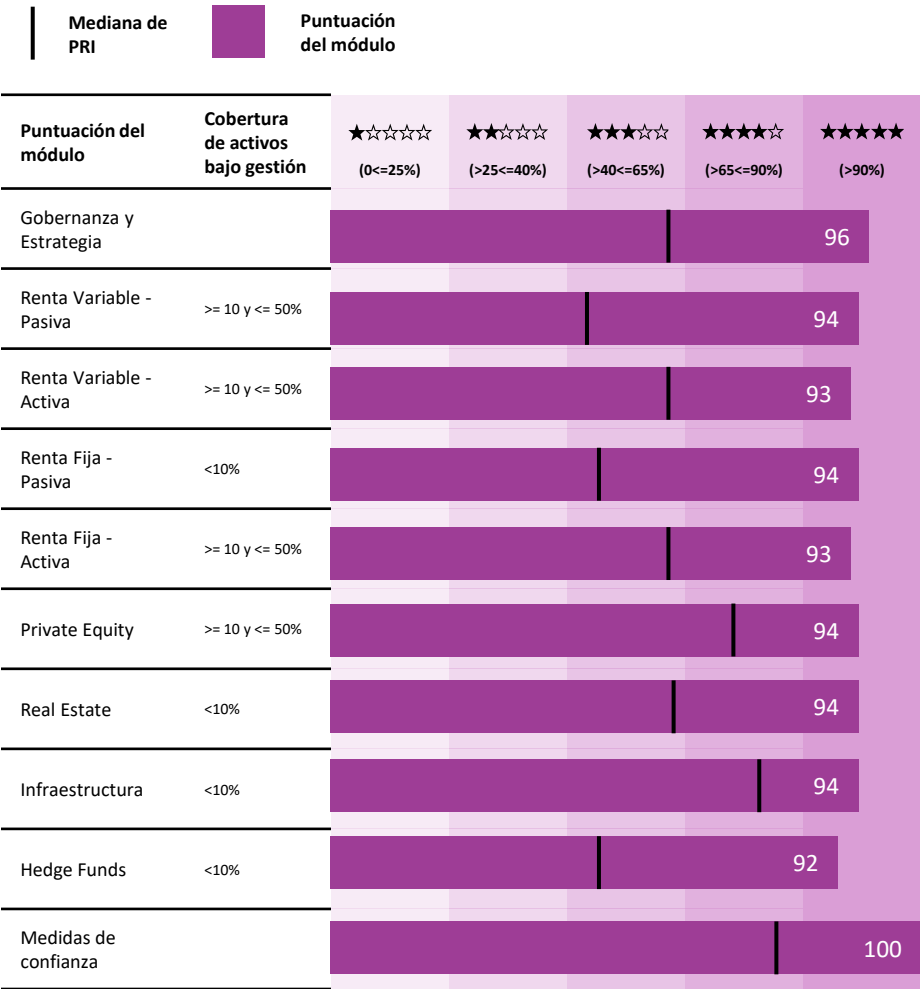
PRI: Desglose de resultados

La presentación del PRI Reporting & Assessment en 2024 fue de carácter voluntario para aquellos firmantes que ya habían presentado sus informes en 2023, debido a que el PRI estableció un ciclo de evaluación bianual tras la implementación de su nuevo marco de reporte. No obstante, y reafirmando su compromiso con la transparencia y la mejora continua, PC30 decidió participar activamente en el proceso también en 2024. El informe fue presentado 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*.

La ficha resumen de la evaluación (Summary Scorecard) recibida por PC30 en el marco del PRI Reporting & Assessment 2024 se presenta a continuación. En esta edición, **el Fondo obtuvo una evaluación general del 96%**, lo que se traduce en la **máxima calificación de 5 de 5 estrellas**, reflejando el sólido compromiso de PC30 con los principios de inversión responsable y la calidad en la integración de criterios ASG en su estrategia y gestión de inversiones.

Ficha resumen de la evaluación



Premios y candidaturas

IPE Conference & Awards 2024

Los *IPE Conference & Awards* son un evento anual de referencia en el sector de pensiones en Europa, organizado por Investment & Pensions Europe (IPE). Reúne a fondos de pensiones, expertos e inversores institucionales para debatir tendencias, compartir mejores prácticas y reconocer la excelencia en la gestión de inversiones.

La conferencia incluye debates en profundidad, ponencias inspiradoras y paneles prácticos, mientras que los premios destacan los logros más relevantes de los fondos de pensiones europeos, estableciendo importantes referencias anuales.

En la edición de 2024, PC30 participó en uno de los paneles prácticos y fue reconocido en las categorías de “Construcción de Cartera y Diversificación” y “Mejor Fondo de Pensiones de España”.



IPE Transition Conference & Awards 2024

Los *IPE Transition Conference & Awards* son un evento anual organizado por Investment & Pensions Europe (IPE), centrado en la transición energética y el avance hacia una economía sostenible. Reúne a fondos de pensiones, expertos e inversores institucionales para analizar los desafíos y oportunidades de una economía baja en carbono, desde la perspectiva de la inversión institucional, la regulación y las políticas públicas.

La conferencia incluye debates en profundidad, ponencias inspiradoras y paneles prácticos, mientras que los premios reconocen la excelencia en la gestión de inversiones vinculadas a la transición energética.

En la primera edición de este evento, celebrada en 2024, PC30 fue reconocido en la categoría de “Inversiones en Mercados Públicos”.



Pensions & Investments WorldPensionSummit Excellence & Innovation Awards 2024

Los *Pensions & Investments WorldPensionSummit Excellence & Innovation Awards* son premios anuales que reconocen a ejecutivos y patrocinadores de planes de pensiones por sus iniciativas innovadoras para mejorar la preparación para la jubilación. Las categorías incluyen Innovación, que premia proyectos creativos que abordan de manera efectiva los desafíos actuales en la gestión de planes de pensiones, y Excelencia, que destaca las estrategias excepcionales y su implementación exitosa, demostrando resultados sobresalientes en la mejora de la preparación para la jubilación de los empleados.

La entrega de estos premios se realiza durante el WorldPensionSummit, una plataforma para compartir mejores prácticas e impulsar la innovación en el sector.

PC30 fue reconocido como finalista en la edición de 2024.



Anexo. Glosario

Glosario

33



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 RED (MSCI):** Clasificación otorgada por MSCI a una empresa involucrada en incidentes ambientales, sociales o de gobernanza (ESG) de alta gravedad. La categoría "RED" indica que es un caso muy serio y de alto riesgo para los inversores.
- **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.
- **Comparable de métricas climáticas forward-looking:** MSCI World Universal ESG, MSCI Emergentes Universal ESG.
- **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.
- **Implied Temperature Rise:** Estima el calentamiento al que contribuyen las compañías de la cartera en base a sus emisiones (Alcance 1, 2 y 3) actuales y previstas comparadas versus un escenario de referencia por sector.
- **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